

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Marzo de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 130.458.648 millones al 31 de marzo de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.044.168 millones, equivalente al 5,7% (variación real 3,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

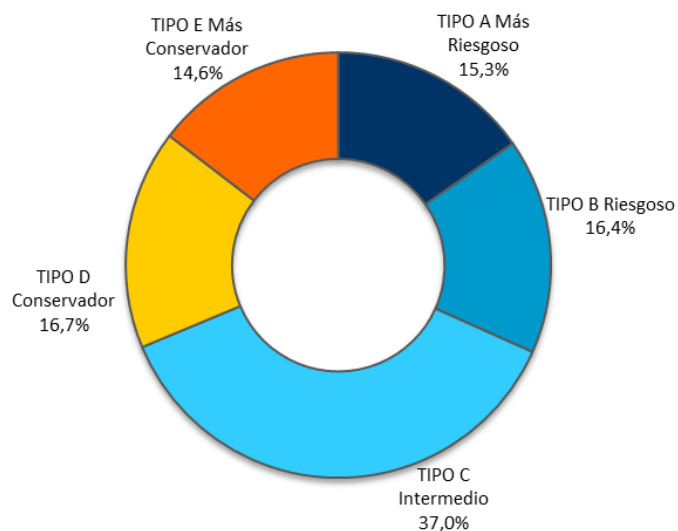
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de marzo de 2018

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.933.997	4.077.913	8.718.939	4.721.677	3.656.782	25.109.308	4,1
CUPRUM	5.101.128	3.752.093	8.860.614	3.327.887	4.293.395	25.335.117	1,7
HABITAT	5.495.075	5.633.218	14.013.456	5.407.306	5.327.603	35.876.658	6,8
MODELO	1.062.734	2.130.574	1.652.969	473.533	1.508.404	6.828.214	46,7
PLANVITAL	474.798	993.381	1.496.541	851.222	698.693	4.514.635	6,5
PROVIDA	3.869.638	4.845.738	13.457.755	7.047.008	3.574.577	32.794.716	2,8
TOTAL	19.937.370	21.432.917	48.200.274	21.828.633	19.059.454	130.458.648	5,7
Variación total 12 meses (%)	31,1	19,7	11,0	3,4	-26,1	5,7	

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

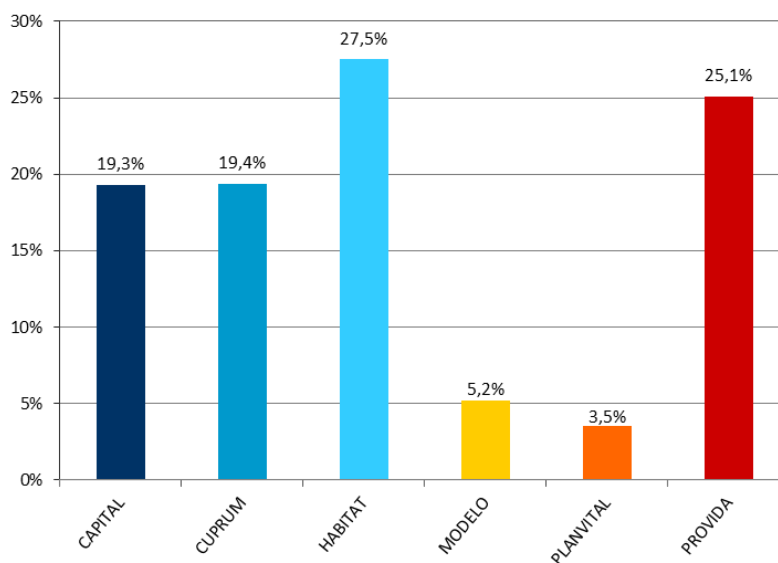
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 marzo de 2018 es de US\$215.541, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$32.940, Fondo Tipo B US\$35.411, Fondo Tipo C US\$79.636, Fondo Tipo D US\$36.065 y Fondo Tipo E US\$31.490. Valor del dólar al 31 de marzo de 2018 (\$605,26).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo de 2018



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

Gráfico N° 2
Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo de 2018



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2018

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Mar 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,23	-2,15	4,18	3,54	6,46
Tipo B - Riesgoso	-0,69	-1,13	3,24	3,26	5,49
Tipo C - Intermedio	-0,01	-0,20	1,84	2,50	4,99
Tipo D - Conservador	0,33	0,44	0,24	1,71	4,40
Tipo E - Más conservador	0,57	0,85	-0,20	1,56	3,72

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda extranjeros y nacionales. Al respecto, durante el presente mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, 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. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con caídas de 4,31%⁵ y 3,11%⁵ respectivamente, la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond, que presentó un alza de 1,22%⁵, así como la variación mensual de 2,73% del peso respecto al dólar.

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.

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 locales y extranjeros. Dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,45	-0,41	-0,28	-0,15	-0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,15	-0,09	-0,05	-0,04	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,16	0,44	0,60	0,61
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,58	-0,34	0,11	0,41	0,54
Renta Variable Extranjera	-0,96	-0,68	-0,45	-0,33	-0,08
Deuda Extranjera	0,31	0,33	0,33	0,25	0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,65	-0,35	-0,12	-0,08	0,03
Total	-1,23	-0,69	-0,01	0,33	0,57

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 marzo de 2018 por Tipo de Fondo

Tabla N° 4
Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Mar 2018
CAPITAL	-1,20	-1,93	4,32	3,44	6,42
CUPRUM	-1,24	-2,21	4,25	3,55	6,48
HABITAT	-1,25	-2,29	4,30	3,90	6,57
MODELO ⁷	-1,54	-2,83	3,07	3,52	-
PLANVITAL	-1,31	-2,19	3,60	2,81	6,04
PROVIDA	-1,15	-1,92	4,12	3,20	6,37
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,23	-2,15	4,18	3,54	6,46

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	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Mar 2018
CAPITAL	-0,61	-0,89	3,43	3,19	5,49
CUPRUM	-0,73	-1,20	3,13	3,26	5,62
HABITAT	-0,71	-1,15	3,65	3,77	5,67
MODELO ⁷	-0,80	-1,49	2,77	3,46	-
PLANVITAL	-0,74	-1,24	2,63	2,44	5,30
PROVIDA	-0,65	-1,08	3,02	2,82	5,21
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,69	-1,13	3,24	3,26	5,49

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 febrero de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2018	Promedio anual Jun 1981 - Mar 2018
CAPITAL	0,05	0,02	2,04	2,47	4,78	7,92
CUPRUM	-0,07	-0,32	1,63	2,49	5,22	8,34
HABITAT	-0,01	-0,15	2,32	3,11	5,31	8,28
MODELO ¹⁰	-0,07	-0,48	1,63	2,76	-	-
PLANVITAL	-0,04	-0,21	1,54	1,99	4,84	8,21
PROVIDA	0,02	-0,29	1,42	1,91	4,65	7,88
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,01	-0,20	1,84	2,50	4,99	8,10

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	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2018
CAPITAL	0,35	0,55	0,28	1,75	4,37
CUPRUM	0,29	0,38	-0,05	1,76	4,62
HABITAT	0,29	0,44	0,65	2,29	4,72
MODELO ¹⁰	0,30	0,31	0,46	2,31	-
PLANVITAL	0,36	0,40	-0,12	1,40	4,07
PROVIDA	0,38	0,42	0,07	1,22	4,12
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,33	0,44	0,24	1,71	4,40

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 febrero de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017 - Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Mar 2018	Promedio anual May 2000 - Mar 2018
CAPITAL	0,59	0,98	-0,01	1,81	3,85	4,50
CUPRUM	0,54	0,77	-0,91	1,32	3,73	4,75
HABITAT	0,57	0,91	0,26	1,95	3,95	4,83
MODELO ¹³	0,57	0,73	0,26	1,86	-	-
PLANVITAL	0,53	0,83	-0,42	1,24	3,12	4,02
PROVIDA	0,58	0,77	-0,44	0,93	3,32	4,19
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,57	0,85	-0,20	1,56	3,72	4,58

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 febrero de 2018.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2017 y marzo de 2018, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,28% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,98%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,18% (Fondo Tipo A) y -0,20% (Fondo Tipo E).

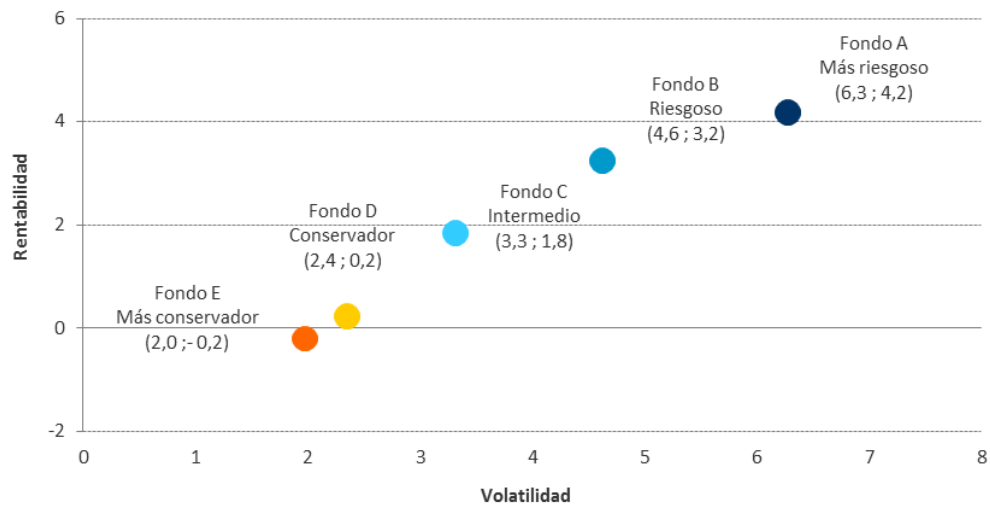
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, abril 2017 - marzo de 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	4,32	6,31	3,43	4,65	2,04	3,32	0,28	2,35	-0,01	2,02
CUPRUM	4,25	6,33	3,13	4,67	1,63	3,37	-0,05	2,40	-0,91	2,02
HABITAT	4,30	6,25	3,65	4,63	2,32	3,32	0,65	2,36	0,26	2,00
MODELO	3,07	6,32	2,77	4,71	1,63	3,30	0,46	2,25	0,26	1,64
PLANVITAL	3,60	6,20	2,63	4,56	1,54	3,26	-0,12	2,33	-0,42	2,01
PROVIDA	4,12	6,25	3,02	4,61	1,42	3,33	0,07	2,37	-0,44	2,10
SISTEMA	4,18	6,28	3,24	4,63	1,84	3,32	0,24	2,35	-0,20	1,98

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, abril 2017 - marzo 2018



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2018, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 10
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones
 En porcentaje

Fondo de Pensiones	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,08	-1,53	6,13	6,72
Tipo B – Riesgoso	-0,53	-0,51	5,17	6,44
Tipo C – Intermedio	0,15	0,43	3,75	5,65
Tipo D - Conservador	0,49	1,08	2,11	4,84
Tipo E - Más conservador	0,73	1,48	1,66	4,68

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 marzo de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
CAPITAL	-1,04	-1,31	6,27	6,62
CUPRUM	-1,08	-1,60	6,20	6,74
HABITAT	-1,09	-1,67	6,25	7,10
MODELO	-1,38	-2,22	5,00	6,71
PLANVITAL	-1,15	-1,57	5,54	5,97
PROVIDA	-0,99	-1,30	6,07	6,38
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-1,08	-1,53	6,13	6,72

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	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
CAPITAL	-0,45	-0,27	5,36	6,37
CUPRUM	-0,57	-0,58	5,06	6,44
HABITAT	-0,55	-0,52	5,59	6,96
MODELO	-0,64	-0,87	4,69	6,64
PLANVITAL	-0,58	-0,61	4,55	5,59
PROVIDA	-0,49	-0,46	4,95	5,98
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,53	-0,51	5,17	6,44

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 febrero de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
CAPITAL	0,21	0,64	3,95	5,62
CUPRUM	0,09	0,31	3,53	5,64
HABITAT	0,15	0,48	4,23	6,29
MODELO	0,09	0,14	3,53	5,92
PLANVITAL	0,12	0,42	3,44	5,12
PROVIDA	0,18	0,34	3,32	5,05
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	0,15	0,43	3,75	5,65

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	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
CAPITAL	0,51	1,19	2,16	4,88
CUPRUM	0,45	1,02	1,82	4,89
HABITAT	0,45	1,07	2,53	5,44
MODELO	0,46	0,94	2,34	5,46
PLANVITAL	0,52	1,04	1,75	4,52
PROVIDA	0,54	1,05	1,94	4,33
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	0,49	1,08	2,11	4,84

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 febrero de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Marzo 2018	Acumulado Ene 2018 - Mar 2018	Últimos 12 meses Abr 2017- Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
CAPITAL	0,75	1,62	1,86	4,94
CUPRUM	0,71	1,41	0,94	4,43
HABITAT	0,74	1,54	2,13	5,08
MODELO	0,73	1,37	2,14	4,99
PLANVITAL	0,70	1,46	1,44	4,35
PROVIDA	0,74	1,41	1,43	4,03
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,73	1,48	1,66	4,68

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 febrero de 2018.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.587.798	23,0%	8.783.432	40,9%	27.469.738	56,9%	15.655.944	71,6%	17.548.487	92,1%	74.045.399	56,7%
RENDA VARIABLE	3.642.562	18,3%	3.612.531	16,8%	5.914.894	12,3%	1.120.282	5,2%	432.840	2,2%	14.723.109	11,3%
Acciones	2.835.706	14,2%	2.897.488	13,5%	4.668.050	9,7%	888.681	4,1%	427.277	2,2%	11.717.202	9,0%
Fondos de Inversión y Otros	806.856	4,1%	715.043	3,3%	1.246.844	2,6%	231.601	1,1%	5.563	0,0%	3.005.907	2,3%
RENDA FIJA	927.075	4,6%	5.147.560	24,0%	21.511.627	44,6%	14.504.605	66,3%	17.111.179	89,9%	59.202.046	45,3%
Instrumentos Banco Central	23.312	0,1%	244.915	1,1%	975.587	2,0%	554.233	2,5%	979.457	5,2%	2.777.504	2,1%
Instrumentos Tesorería	87.122	0,4%	1.168.022	5,4%	8.419.653	17,5%	5.973.516	27,4%	4.361.236	22,9%	20.009.549	15,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	5.309	0,0%	7.592	0,0%	17.719	0,0%	23.875	0,1%	33.446	0,2%	87.941	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	183.038	0,9%	724.941	3,4%	3.037.053	6,3%	1.813.316	8,3%	2.102.270	11,1%	7.860.618	6,0%
Bonos Bancarios	194.820	1,0%	1.944.310	9,1%	7.245.179	15,0%	4.872.354	22,3%	5.780.300	30,3%	20.036.963	15,4%
Letras Hipotecarias	10.212	0,1%	44.357	0,2%	206.766	0,4%	69.316	0,3%	61.745	0,3%	392.396	0,3%
Depósitos a Plazo	326.703	1,6%	832.186	3,9%	1.326.064	2,8%	1.049.440	4,8%	3.304.843	17,3%	6.839.236	5,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	90.815	0,5%	168.518	0,8%	255.100	0,5%	118.021	0,5%	432.857	2,3%	1.065.311	0,8%
Disponible	5.744	0,0%	12.719	0,1%	28.506	0,1%	30.534	0,1%	55.025	0,3%	132.528	0,1%
DERIVADOS	16.986	0,1%	21.103	0,1%	22.006	0,0%	23.022	0,1%	-681	-0,0%	82.436	0,1%
OTROS NACIONALES	1.175	0,0%	2.238	0,0%	21.211	0,0%	8.035	0,0%	5.149	0,0%	37.808	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.349.572	77,0%	12.649.485	59,1%	20.730.536	43,1%	6.172.689	28,4%	1.510.967	7,9%	56.413.249	43,3%
RENDA VARIABLE	12.272.068	61,6%	9.179.732	42,9%	12.980.108	27,0%	3.063.948	14,1%	454.193	2,4%	37.950.049	29,1%
Fondos Mutuos	9.228.560	46,3%	7.196.911	33,6%	10.640.771	22,1%	2.395.930	11,0%	31.116	0,2%	29.493.288	22,6%
Otros	3.043.508	15,3%	1.982.821	9,3%	2.339.337	4,9%	668.018	3,1%	423.077	2,2%	8.456.761	6,5%
RENDA FIJA	3.079.110	15,4%	3.471.481	16,2%	7.754.074	16,1%	3.109.280	14,2%	1.050.346	5,5%	18.464.291	14,2%
DERIVADOS	-10.135	-0,0%	-9.893	-0,0%	-27.227	-0,1%	-11.003	-0,0%	1.593	0,0%	-56.665	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	8.529	0,0%	8.165	0,0%	23.581	0,1%	10.464	0,1%	4.835	0,0%	55.574	0,0%
TOTAL ACTIVOS	19.937.370	100%	21.432.917	100%	48.200.274	100%	21.828.633	100%	19.059.454	100%	130.458.648	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	15.914.630	79,9%	12.792.263	59,7%	18.895.002	39,3%	4.184.230	19,3%	887.033	4,6%	52.673.158	40,4%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.006.185	20,0%	8.619.041	40,2%	29.265.701	60,7%	17.613.885	80,5%	18.161.525	95,4%	77.666.337	59,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	6.851	0,1%	11.210	0,1%	-5.221	-0,1%	12.019	0,1%	912	0,0%	25.771	0,0%
SUB TOTAL OTROS	9.704	0,0%	10.403	0,0%	44.792	0,1%	18.499	0,1%	9.984	0,0%	93.382	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.937.370	100%	21.432.917	100%	48.200.274	100%	21.828.633	100%	19.059.454	100%	130.458.648	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 31 de marzo de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.717.202 millones, equivalente a 9,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2017 alcanzaba a \$10.680.932 millones, registrándose un aumento nominal de 9,7% (7,7% 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 marzo de 2018

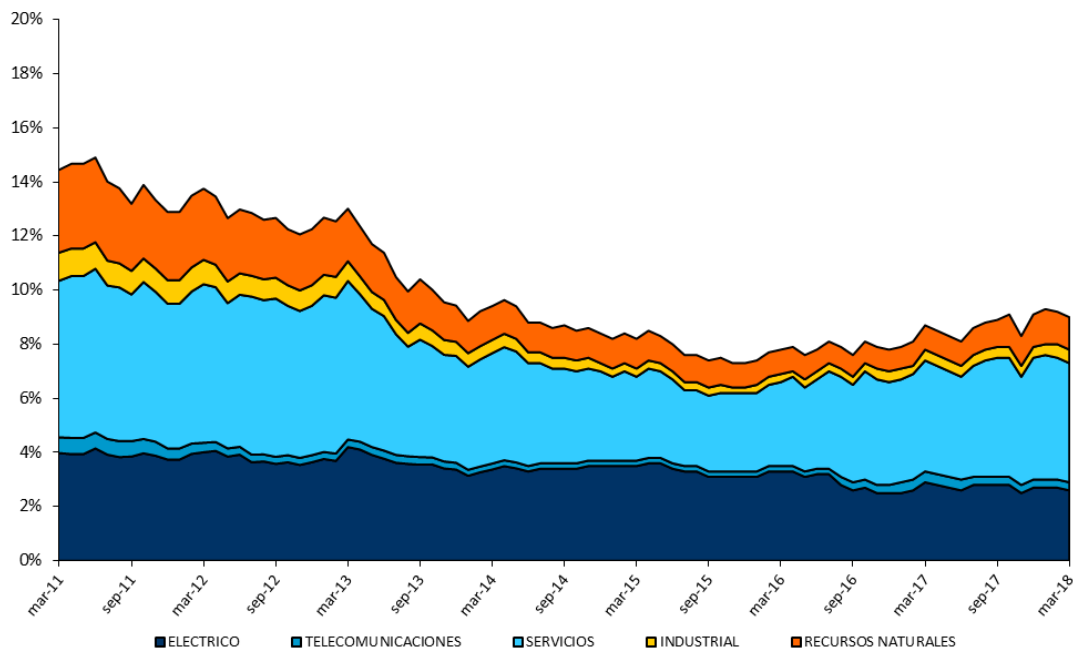
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	826.717	801.704	1.558.599	175.936	53.451	3.416.408	2,6%
TELECOMUNICACIONES	88.741	121.182	133.450	42.875	20.505	406.753	0,3%
SERVICIOS	1.463.111	1.458.703	1.982.772	542.530	285.540	5.732.655	4,4%
INDUSTRIAL	118.054	123.212	241.199	45.822	45.415	573.703	0,5%
RECURSOS NATURALES	339.083	392.687	752.030	81.518	22.366	1.587.683	1,2%
TOTAL SISTEMA	2.835.706	2.897.488	4.668.050	888.681	427.277	11.717.202	9,0%
% DE CADA FONDO	14,2%	13,5%	9,7%	4,1%	2,2%	9,0%	

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 marzo de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 56.413.249 millones, equivalente a 43,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 48.690.135 millones, lo que significa una aumento nominal de 15,9% (13,7% 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 marzo de 2018

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	9.228.560	7.196.911	10.640.771	2.395.930	31.116	29.493.288	52,3%
Títulos de Índices Accionarios	2.430.177	1.419.314	1.329.779	428.217	380.744	5.988.231	10,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	396.701	349.745	639.631	155.391	0	1.541.468	2,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	216.264	213.617	369.927	84.410	42.333	926.551	1,7%
Fondos de Inversión Extranjeros	366	145	0	0	0	511	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.272.068	9.179.732	12.980.108	3.063.948	454.193	37.950.049	67,3%
Cuotas Fondos Mutuos	2.669.437	2.991.860	6.430.257	2.334.775	419.512	14.845.841	26,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	123.705	133.758	501.376	215.600	0	974.439	1,7%
Bonos de Empresas	60.194	72.675	264.781	217.966	187.286	802.902	1,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	17.217	26.034	70.137	54.260	157.203	324.851	0,6%
Bonos de Gobierno	151.153	175.200	416.096	227.822	236.828	1.207.099	2,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.333	8.044	12.377	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	28.964	16.807	56.320	35.226	35.972	173.289	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	186	3.009	0	3.195	0,0%
Disponible	28.440	55.147	14.921	16.289	5.501	120.298	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.079.110	3.471.481	7.754.074	3.109.280	1.050.346	18.464.291	32,7%
Subtotal Otros	-1.606	-1.728	-3.646	-539	6.428	-1.091	-0,0%
Total General	15.349.572	12.649.485	20.730.536	6.172.689	1.510.967	56.413.249	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 31 de marzo de 2018.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 31 de marzo de 2018

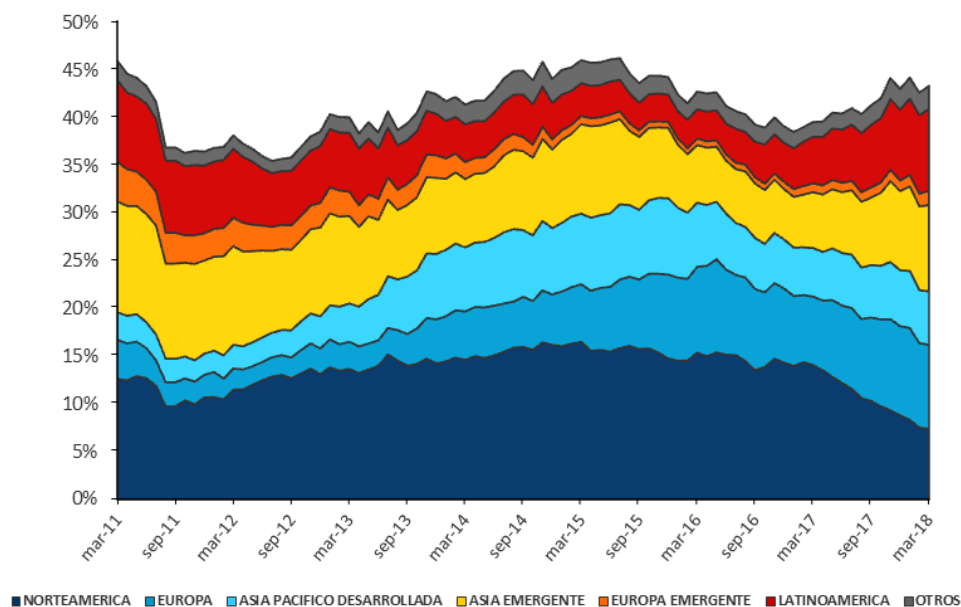
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	21,4%	19,5%	12,7%	13,8%	22,7%	17,0%
Europa	19,6%	20,0%	21,7%	20,3%	15,5%	20,4%
Asia Pacífico Desarrollada	14,2%	11,6%	13,3%	12,6%	6,4%	12,9%
Subtotal Desarrollada	55,2%	51,1%	47,7%	46,7%	44,6%	50,3%
Asia Emergente	23,6%	24,4%	20,9%	11,4%	3,1%	20,9%
Latinoamérica	14,8%	16,8%	20,6%	29,4%	46,6%	19,8%
Europa Emergente	2,6%	2,7%	4,1%	5,2%	0,5%	3,4%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,3%	1,6%	0,5%	1,0%
Subtotal Emergente	41,6%	44,8%	46,9%	47,6%	50,7%	45,1%
Subtotal Otros	3,2%	4,1%	5,4%	5,7%	4,7%	4,6%
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 31 de marzo de 2018



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera