

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Abril de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 131.703.694 millones al 30 de abril de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 6.577.654 millones, equivalente al 5,3% (variación real 3,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

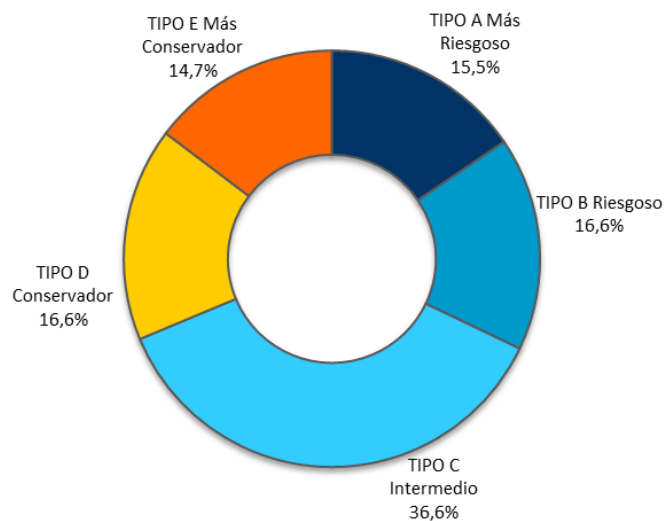
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de abril de 2018

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.986.962	4.114.687	8.736.156	4.752.166	3.751.323	25.341.294	3,9
CUPRUM	5.209.119	3.802.552	8.843.092	3.341.101	4.348.101	25.543.965	2,3
HABITAT	5.694.749	5.774.032	14.050.761	5.432.268	5.393.731	36.345.541	7,0
MODELO	1.131.217	2.207.204	1.529.347	484.871	1.521.347	6.873.986	29,4
PLANVITAL	481.907	1.024.783	1.495.837	854.395	687.357	4.544.279	6,1
PROVIDA	3.921.487	4.896.629	13.521.214	7.106.693	3.608.606	33.054.629	2,7
TOTAL	20.425.441	21.819.887	48.176.407	21.971.494	19.310.465	131.703.694	5,3
Variación total 12 meses (%)	32,2	19,9	9,3	2,6	-25,6	5,3	

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

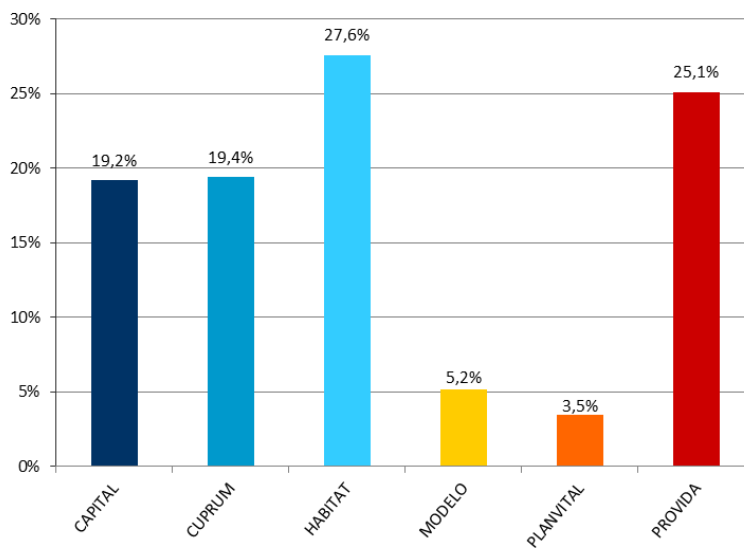
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 abril de 2018 es de US\$217.426, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$33.720, Fondo Tipo B US\$36.022, Fondo Tipo C US\$79.533, Fondo Tipo D US\$36.272 y Fondo Tipo E US\$31.879. Valor del dólar al 30 de abril de 2018 (\$605,74).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de abril 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 30 de abril 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 abril de 2018

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

Fondo de Pensiones	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 - Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Abr 2018
Tipo A - Más riesgoso	1,16	-1,02	4,22	3,71	6,50
Tipo B - Riesgoso	0,87	-0,27	3,16	3,40	5,52
Tipo C - Intermedio	0,57	0,37	1,50	2,68	5,00
Tipo D - Conservador	0,26	0,71	-0,28	1,96	4,39
Tipo E - Más conservador	0,16	1,01	-0,67	1,81	3,71

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 positivo 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 el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron alzas de 2,00%⁵ y 4,10%⁵, respectivamente.

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales, instrumentos extranjeros de renta variable y títulos de deuda local. 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.

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

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,42	0,46	0,36	0,12	0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,16	0,10	0,07	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,04	0,10	0,14	0,11
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,59	0,60	0,53	0,29	0,19
Renta Variable Extranjera	0,63	0,36	0,16	0,09	0,04
Deuda Extranjera	-0,06	-0,09	-0,12	-0,12	-0,07
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,57	0,27	0,04	-0,03	-0,03
Total	1,16	0,87	0,57	0,26	0,16

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

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

2.2 Rentabilidad real del mes de abril de 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	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Abr 2018
CAPITAL	1,20	-0,75	4,49	3,65	6,46
CUPRUM	1,13	-1,10	4,27	3,74	6,52
HABITAT	1,17	-1,14	4,31	4,06	6,62
MODELO ⁷	1,32	-1,55	3,21	3,71	-
PLANVITAL	1,18	-1,03	3,78	2,98	6,08
PROVIDA	1,07	-0,87	4,07	3,30	6,41
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,16	-1,02	4,22	3,71	6,50

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

Tabla N° 5
Rentabilidad Real del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Abr 2018
CAPITAL	0,91	0,01	3,47	3,36	5,53
CUPRUM	0,80	-0,41	2,96	3,40	5,64
HABITAT	0,93	-0,23	3,59	3,92	5,70
MODELO ⁷	1,06	-0,45	2,86	3,67	-
PLANVITAL	0,90	-0,35	2,68	2,58	5,33
PROVIDA	0,75	-0,33	2,79	2,89	5,24
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,87	-0,27	3,16	3,40	5,52

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

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

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

⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2018	Promedio anual Jun 1981 - Abr 2018
CAPITAL	0,58	0,60	1,79	2,66	4,79	7,92
CUPRUM	0,52	0,20	1,21	2,67	5,23	8,33
HABITAT	0,63	0,48	1,98	3,29	5,32	8,28
MODELO ¹⁰	0,73	0,24	1,49	3,01	-	-
PLANVITAL	0,61	0,40	1,35	2,17	4,85	8,21
PROVIDA	0,53	0,23	1,02	2,08	4,66	7,88
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,57	0,37	1,50	2,68	5,00	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	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Abr 2018
CAPITAL	0,29	0,85	-0,19	2,02	4,37
CUPRUM	0,21	0,59	-0,58	2,00	4,61
HABITAT	0,33	0,77	0,16	2,54	4,71
MODELO ¹⁰	0,36	0,67	0,10	2,57	-
PLANVITAL	0,28	0,69	-0,53	1,66	4,07
PROVIDA	0,20	0,62	-0,54	1,44	4,11
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,26	0,71	-0,28	1,96	4,39

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

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

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

¹¹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 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	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Abr 2018	Promedio anual May 2000 - Abr 2018
CAPITAL	0,18	1,16	-0,44	2,09	3,84	4,49
CUPRUM	0,09	0,87	-1,44	1,58	3,71	4,74
HABITAT	0,22	1,13	-0,19	2,19	3,95	4,82
MODELO ¹³	0,18	0,92	0,16	2,13	-	-
PLANVITAL	0,16	0,99	-0,87	1,50	3,12	4,01
PROVIDA	0,10	0,88	-1,03	1,17	3,31	4,18
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,16	1,01	-0,67	1,81	3,71	4,57

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

12 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

13 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 2018.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre mayo de 2017 y abril 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 6,08% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,95%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,22% (Fondo Tipo A) y -0,67% (Fondo Tipo E).

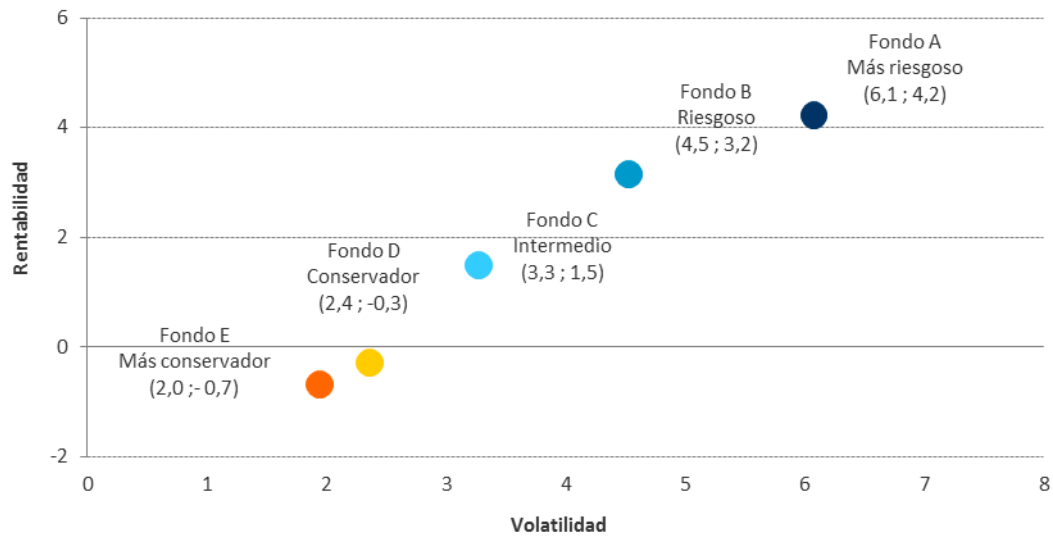
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, mayo 2017 - abril 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	4,49	6,12	3,47	4,54	1,79	3,28	-0,19	2,36	-0,44	1,99
CUPRUM	4,27	6,12	2,96	4,55	1,21	3,32	-0,58	2,40	-1,44	1,99
HABITAT	4,31	6,05	3,59	4,52	1,98	3,27	0,16	2,36	-0,19	1,97
MODELO	3,21	6,13	2,86	4,62	1,49	3,26	0,10	2,25	0,16	1,66
PLANVITAL	3,78	6,01	2,68	4,45	1,35	3,21	-0,53	2,32	-0,87	1,97
PROVIDA	4,07	6,06	2,79	4,52	1,02	3,29	-0,54	2,38	-1,03	2,06
SISTEMA	4,22	6,08	3,16	4,53	1,50	3,28	-0,28	2,36	-0,67	1,95

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

15 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

Gráfico N° 3
Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones
En porcentaje anual, mayo 2017 - abril 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 abril de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de abril 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	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
Tipo A - Más riesgoso	1,30	-0,26	5,96	6,75
Tipo B – Riesgoso	1,02	0,50	4,88	6,44
Tipo C – Intermedio	0,71	1,14	3,20	5,70
Tipo D - Conservador	0,40	1,48	1,38	4,96
Tipo E - Más conservador	0,30	1,78	0,98	4,80

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

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

¹⁶ Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3.2 Rentabilidad nominal del mes de abril de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
CAPITAL	1,34	0,02	6,24	6,69
CUPRUM	1,28	-0,34	6,01	6,79
HABITAT	1,31	-0,38	6,05	7,12
MODELO	1,46	-0,79	4,93	6,76
PLANVITAL	1,33	-0,27	5,51	6,01
PROVIDA	1,21	-0,10	5,81	6,34
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,30	-0,26	5,96	6,75

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

Tabla N° 12
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
CAPITAL	1,05	0,78	5,19	6,40
CUPRUM	0,94	0,35	4,68	6,44
HABITAT	1,07	0,54	5,32	6,97
MODELO	1,20	0,32	4,57	6,71
PLANVITAL	1,04	0,42	4,39	5,60
PROVIDA	0,90	0,43	4,50	5,92
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,02	0,50	4,88	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 marzo de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
CAPITAL	0,72	1,37	3,49	5,68
CUPRUM	0,66	0,97	2,90	5,68
HABITAT	0,77	1,25	3,69	6,32
MODELO	0,87	1,02	3,18	6,04
PLANVITAL	0,75	1,18	3,04	5,17
PROVIDA	0,67	1,01	2,71	5,09
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	0,71	1,14	3,20	5,70

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

Tabla N° 14
Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador
En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
CAPITAL	0,43	1,62	1,48	5,02
CUPRUM	0,35	1,37	1,07	5,00
HABITAT	0,47	1,55	1,83	5,55
MODELO	0,50	1,44	1,77	5,58
PLANVITAL	0,42	1,46	1,13	4,65
PROVIDA	0,34	1,39	1,12	4,43
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	0,40	1,48	1,38	4,96

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

¹⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Abril 2018	Acumulado Ene 2018 – Abr 2018	Últimos 12 meses May 2017- Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
CAPITAL	0,32	1,94	1,22	5,09
CUPRUM	0,23	1,64	0,20	4,56
HABITAT	0,36	1,91	1,48	5,20
MODELO	0,32	1,70	1,83	5,13
PLANVITAL	0,30	1,77	0,79	4,49
PROVIDA	0,24	1,65	0,62	4,14
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,30	1,78	0,98	4,80

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

¹⁹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de marzo de 2018.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de abril de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.877.461	23,9%	8.994.003	41,2%	27.166.686	56,3%	15.680.331	71,4%	17.766.051	92,0%	74.484.532	56,6%
RENDA VARIABLE	3.698.332	18,1%	3.645.992	16,7%	5.869.426	12,1%	1.140.699	5,2%	444.859	2,3%	14.799.308	11,3%
Acciones	2.858.459	14,0%	2.912.613	13,3%	4.597.723	9,5%	902.493	4,1%	438.082	2,3%	11.709.370	8,9%
Fondos de Inversión y Otros	839.873	4,1%	733.379	3,4%	1.271.703	2,6%	238.206	1,1%	6.777	0,0%	3.089.938	2,4%
RENDA FIJA	1.164.920	5,7%	5.332.261	24,4%	21.264.123	44,1%	14.519.725	66,1%	17.312.844	89,7%	59.593.873	45,3%
Instrumentos Banco Central	72.341	0,4%	258.346	1,2%	972.723	2,0%	582.114	2,7%	902.065	4,7%	2.787.589	2,1%
Instrumentos Tesorería	38.454	0,2%	1.138.983	5,2%	8.434.599	17,5%	5.925.518	27,0%	4.365.371	22,6%	19.902.925	15,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	4.871	0,0%	7.191	0,0%	16.725	0,0%	22.181	0,1%	32.056	0,2%	83.024	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	188.994	0,9%	734.631	3,4%	3.029.094	6,3%	1.835.550	8,4%	2.109.613	10,9%	7.897.882	6,0%
Bonos Bancarios	239.470	1,2%	1.980.631	9,1%	7.283.516	15,1%	4.925.015	22,4%	5.871.804	30,4%	20.300.436	15,4%
Letras Hipotecarias	9.652	0,0%	42.088	0,2%	195.800	0,4%	65.829	0,3%	58.696	0,3%	372.065	0,3%
Depósitos a Plazo	452.043	2,2%	931.428	4,3%	1.080.571	2,2%	1.035.856	4,7%	3.611.001	18,7%	7.110.899	5,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	98.562	0,5%	141.446	0,6%	211.885	0,5%	95.404	0,4%	357.519	1,9%	904.816	0,7%
Disponible	60.533	0,3%	97.517	0,4%	39.210	0,1%	32.258	0,1%	4.719	0,0%	234.237	0,2%
DERIVADOS	12.566	0,1%	13.821	0,1%	14.414	0,0%	14.718	0,1%	4.206	0,0%	59.725	0,0%
OTROS NACIONALES	1.643	0,0%	1.929	0,0%	18.723	0,1%	5.189	0,0%	4.142	0,0%	31.626	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.547.980	76,1%	12.825.884	58,8%	21.009.721	43,7%	6.291.163	28,6%	1.544.414	8,0%	57.219.162	43,4%
RENDA VARIABLE	12.406.886	60,7%	9.309.264	42,7%	13.354.652	27,7%	3.209.601	14,6%	491.693	2,5%	38.772.096	29,4%
Fondos Mutuos	9.239.994	45,2%	7.324.173	33,6%	11.004.038	22,8%	2.470.757	11,2%	43.006	0,2%	30.081.968	22,8%
Otros	3.166.892	15,5%	1.985.091	9,1%	2.350.614	4,9%	738.844	3,4%	448.687	2,3%	8.690.128	6,6%
RENDA FIJA	3.125.411	15,3%	3.507.312	16,1%	7.634.994	15,9%	3.069.546	14,0%	1.048.441	5,4%	18.385.704	14,0%
DERIVADOS	9.739	0,1%	4.356	0,0%	-1.574	-0,0%	2.287	0,0%	-2.699	-0,0%	12.109	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	5.944	0,0%	4.952	0,0%	21.649	0,1%	9.729	0,0%	6.979	0,1%	49.253	0,0%
TOTAL ACTIVOS	20.425.441	100%	21.819.887	100%	48.176.407	100%	21.971.494	100%	19.310.465	100%	131.703.694	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	16.105.218	78,8%	12.955.256	59,4%	19.224.078	39,8%	4.350.300	19,8%	936.552	4,8%	53.571.404	40,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.290.331	21,0%	8.839.573	40,5%	28.899.117	60,0%	17.589.271	80,1%	18.361.285	95,1%	77.979.577	59,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	22.305	0,2%	18.177	0,1%	12.840	0,0%	17.005	0,1%	1.507	0,0%	71.834	0,1%
SUB TOTAL OTROS	7.587	0,0%	6.881	0,0%	40.372	0,2%	14.918	0,0%	11.121	0,1%	80.879	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.425.441	100%	21.819.887	100%	48.176.407	100%	21.971.494	100%	19.310.465	100%	131.703.694	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 30 de abril de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.709.370 millones, equivalente a 8,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de abril de 2017 alcanzaba a \$10.602.034 millones, registrándose un aumento nominal de 10,4% (8,6% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

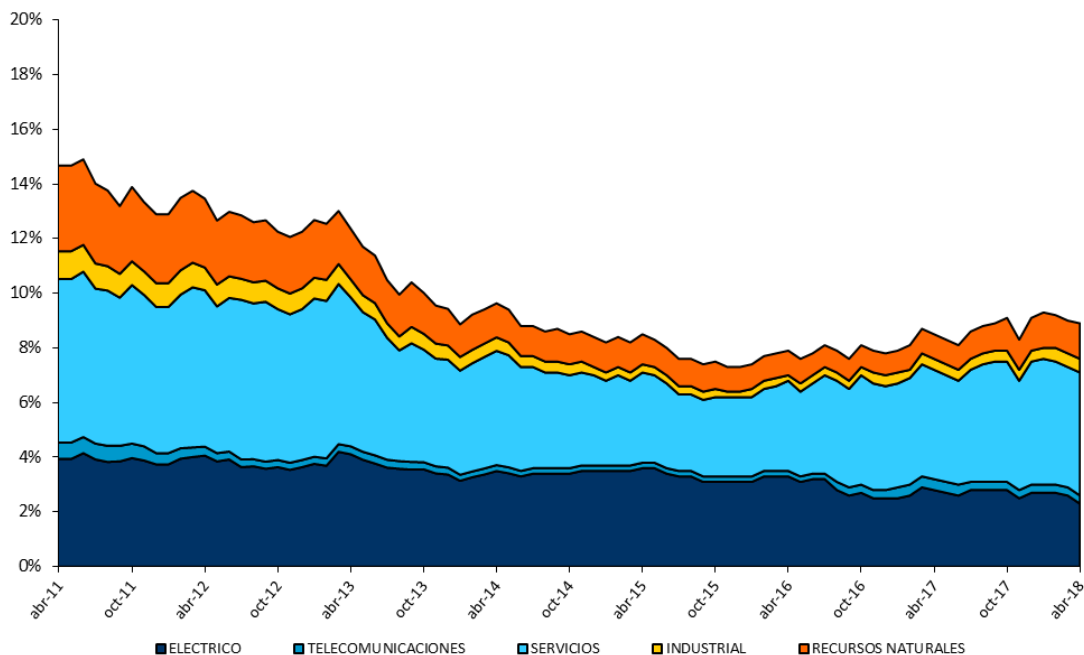
Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 30 de abril de 2018

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	771.255	731.455	1.366.347	161.205	50.684	3.080.946	2,3%
TELECOMUNICACIONES	93.766	127.415	140.577	45.341	21.661	428.760	0,3%
SERVICIOS	1.501.937	1.502.569	2.022.740	559.438	294.819	5.881.502	4,5%
INDUSTRIAL	122.279	127.671	253.611	47.458	48.007	599.025	0,5%
RECURSOS NATURALES	369.222	423.503	814.448	89.051	22.911	1.719.137	1,3%
TOTAL SISTEMA	2.858.459	2.912.613	4.597.723	902.493	438.082	11.709.370	8,9%
% DE CADA FONDO	14,0%	13,3%	9,5%	4,1%	2,3%	8,9%	

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

Gráfico N° 4

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 30 de abril de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 57.219.162 millones, equivalente a 43,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de abril de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 49.445.773 millones, lo que significa un aumento nominal de 15,7% (13,8% 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 30 de abril 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	9.239.994	7.324.173	11.004.038	2.470.757	43.006	30.081.968	52,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.571.142	1.439.523	1.349.469	489.830	404.667	6.254.631	10,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	404.596	357.019	660.412	162.615	0	1.584.642	2,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	190.795	188.407	340.733	86.399	44.020	850.354	1,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	359	142	0	0	0	501	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.406.886	9.309.264	13.354.652	3.209.601	491.693	38.772.096	67,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.654.911	3.035.899	6.294.050	2.285.787	382.498	14.653.145	25,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	124.370	134.456	506.867	217.624	0	983.317	1,7%
Bonos de Empresas	64.425	76.821	263.834	230.301	195.066	830.447	1,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	19.174	24.445	64.553	42.240	166.233	316.645	0,6%
Bonos de Gobierno	169.233	164.185	431.616	226.258	250.721	1.242.013	2,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.275	7.938	12.213	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	24.389	16.366	55.169	31.590	35.189	162.703	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	188	2.958	0	3.146	0,0%
Disponible	68.909	55.140	18.717	28.513	10.796	182.075	0,3%
Subtotal Renta Fija	3.125.411	3.507.312	7.634.994	3.069.546	1.048.441	18.385.704	32,1%
Subtotal Otros	15.683	9.308	20.075	12.016	4.280	61.362	0,1%
Total General	15.547.980	12.825.884	21.009.721	6.291.163	1.544.414	57.219.162	100%

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

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de abril de 2018.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de abril de 2018

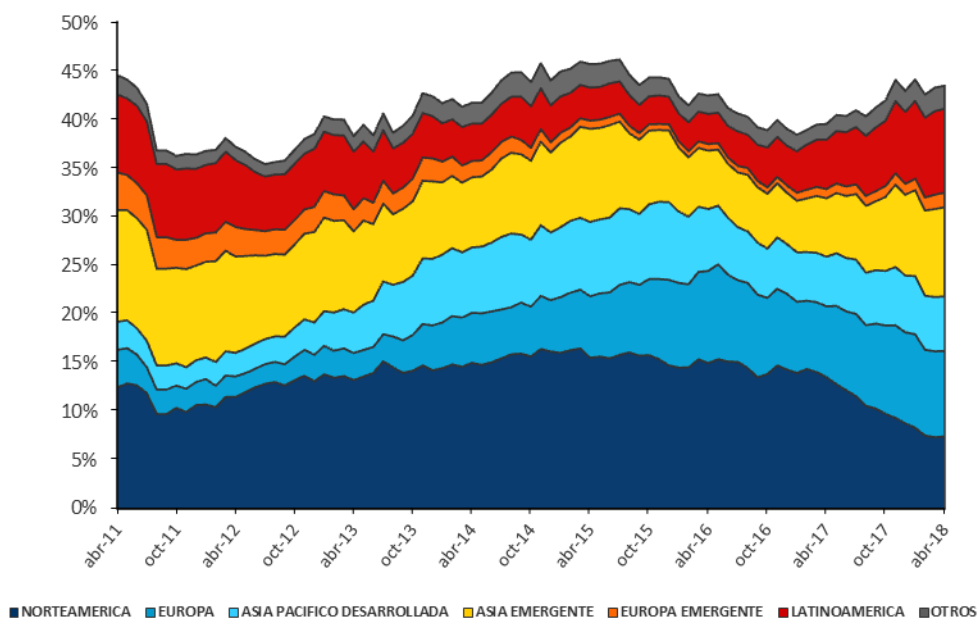
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	21,6%	19,4%	12,6%	14,0%	24,7%	17,1%
Europa	19,7%	20,2%	21,3%	19,8%	13,1%	20,2%
Asia Pacífico Desarrollada	14,2%	11,5%	13,4%	12,3%	7,2%	12,9%
Subtotal Desarrollada	55,5%	51,1%	47,3%	46,1%	45,0%	50,2%
Asia Emergente	23,4%	24,4%	21,4%	11,9%	3,3%	21,1%
Latinoamérica	14,9%	16,6%	20,7%	29,6%	46,6%	19,8%
Europa Emergente	2,5%	2,9%	4,1%	5,3%	0,5%	3,5%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,6%	0,4%	1,0%
Subtotal Emergente	41,4%	44,8%	47,4%	48,4%	50,8%	45,4%
Subtotal Otros	3,1%	4,1%	5,3%	5,5%	4,2%	4,4%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 30 de abril de 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