

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Mayo de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 131.918.327 millones al 31 de mayo de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 5.081.472 millones, equivalente al 4,0% (variación real 2,3%). 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 mayo de 2018

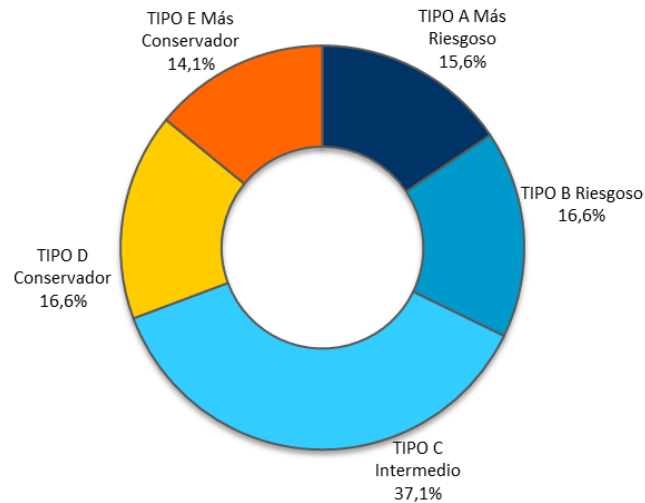
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.026.765	4.135.107	8.835.482	4.744.026	3.622.130	25.363.510	2,6
CUPRUM	5.214.708	3.809.255	9.008.323	3.311.445	4.215.456	25.559.187	1,5
HABITAT	5.689.567	5.742.901	14.428.625	5.419.132	5.215.504	36.495.729	5,9
MODELO	1.185.331	2.218.208	1.675.241	469.143	1.324.150	6.872.073	23,2
PLANVITAL	476.003	1.044.016	1.505.690	854.128	674.316	4.554.153	5,0
PROVIDA	3.946.371	4.909.283	13.553.880	7.101.188	3.562.953	33.073.675	1,7
TOTAL	20.538.745	21.858.770	49.007.241	21.899.062	18.614.509	131.918.327	4,0
Variación total 12 meses (%)	27,0	16,6	8,9	1,5	-26,5	4,0	

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

1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.

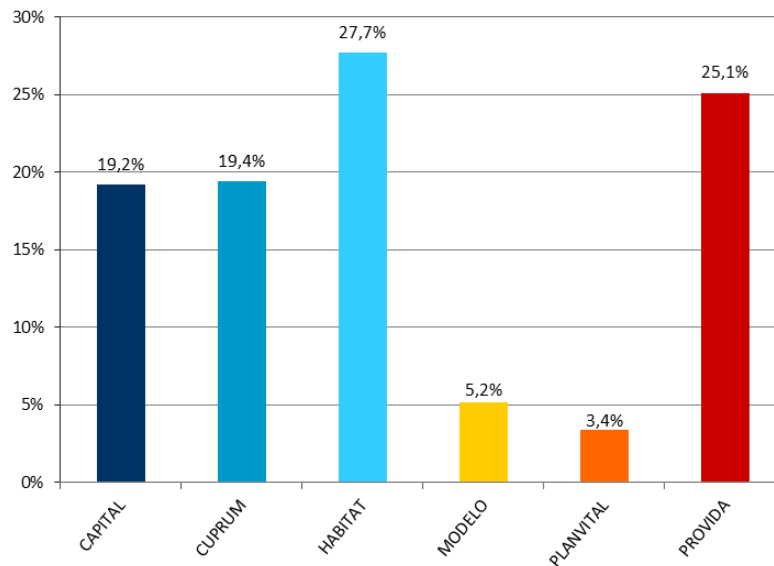
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de mayo de 2018 es de US\$209.951, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$32.688, Fondo Tipo B US\$34.789, Fondo Tipo C US\$77.996, Fondo Tipo D US\$34.853 y Fondo Tipo E US\$29.625. Valor del dólar al 31 de mayo de 2018 (\$628,33).

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

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017- May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - May 2018
Tipo A - Más riesgoso	-0,16	-1,18	1,68	3,58	6,46
Tipo B - Riesgoso	-0,17	-0,44	1,32	3,38	5,47
Tipo C - Intermedio	-0,37	0,00	0,03	2,67	4,95
Tipo D - Conservador	-0,39	0,31	-1,00	1,97	4,34
Tipo E - Más conservador	0,25	1,26	-0,14	2,18	3,70

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones acciones locales. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados negativos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA y la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con caídas de 3,61%⁵ y 0,26%⁵ respectivamente, así como la variación mensual de 3,73% 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.

Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. 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, pero no alcanzando a compensar totalmente los retornos negativos observados en las principales bolsas internacionales.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en 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.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,44	-0,52	-0,39	-0,19	-0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,04	0,04	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,00	0,05	0,10	0,16	0,26
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,40	-0,43	-0,25	-0,01	0,20
Renta Variable Extranjera	0,19	0,19	-0,12	-0,29	0,07
Deuda Extranjera	0,05	0,07	0,00	-0,09	-0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,24	0,26	-0,12	-0,38	0,05
Total	-0,16	-0,17	-0,37	-0,39	0,25

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

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

2.2 Rentabilidad real del mes de mayo de 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	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2018
CAPITAL	-0,34	-1,09	1,78	3,48	6,41
CUPRUM	-0,18	-1,28	1,71	3,60	6,47
HABITAT	0,01	-1,13	1,92	3,97	6,58
MODELO ⁷	-0,24	-1,78	0,81	3,53	-
PLANVITAL	-0,11	-1,14	1,23	2,92	6,04
PROVIDA	-0,19	-1,06	1,53	3,17	6,36
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,16	-1,18	1,68	3,58	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	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2018
CAPITAL	-0,26	-0,26	1,52	3,31	5,48
CUPRUM	-0,18	-0,59	1,17	3,36	5,60
HABITAT	-0,07	-0,30	1,79	3,92	5,66
MODELO ⁷	-0,19	-0,63	1,10	3,60	-
PLANVITAL	-0,12	-0,46	0,86	2,59	5,29
PROVIDA	-0,23	-0,56	0,92	2,87	5,19
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,17	-0,44	1,32	3,38	5,47

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 abril de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - May 2018	Promedio anual Jun 1981 - May 2018
CAPITAL	-0,35	0,25	0,33	2,68	4,74	7,89
CUPRUM	-0,46	-0,26	-0,26	2,61	5,17	8,30
HABITAT	-0,33	0,14	0,47	3,28	5,27	8,25
MODELO ¹⁰	-0,25	-0,01	0,27	2,95	-	-
PLANVITAL	-0,37	0,03	-0,13	2,13	4,80	8,18
PROVIDA	-0,39	-0,16	-0,43	2,08	4,61	7,85
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,37	0,00	0,03	2,67	4,95	8,07

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

Tabla N° 7
Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - May 2018
CAPITAL	-0,41	0,43	-0,92	2,04	4,32
CUPRUM	-0,40	0,20	-1,25	2,02	4,56
HABITAT	-0,33	0,44	-0,56	2,57	4,66
MODELO ¹⁰	-0,29	0,37	-0,38	2,51	-
PLANVITAL	-0,34	0,34	-1,19	1,65	4,02
PROVIDA	-0,42	0,19	-1,29	1,45	4,06
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,39	0,31	-1,00	1,97	4,34

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 abril 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	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - May 2018	Promedio anual May 2000 - May 2018
CAPITAL	0,21	1,37	0,03	2,43	3,83	4,48
CUPRUM	0,28	1,15	-0,81	1,98	3,71	4,73
HABITAT	0,30	1,43	0,36	2,62	3,95	4,81
MODELO ¹³	0,20	1,12	0,56	2,31	-	-
PLANVITAL	0,28	1,28	-0,33	1,81	3,12	4,01
PROVIDA	0,22	1,10	-0,50	1,50	3,31	4,17
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	0,25	1,26	-0,14	2,18	3,70	4,56

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

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

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

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

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2017 y mayo 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 6,34% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,88%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 1,68% (Fondo Tipo A) y -0,14% (Fondo Tipo E).

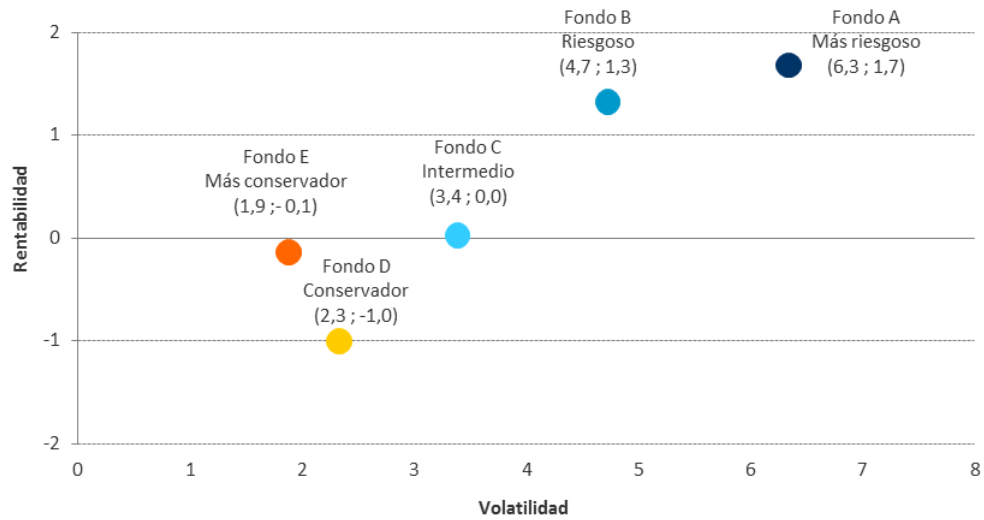
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, junio 2017 - mayo 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	1,78	6,37	1,52	4,73	0,33	3,39	-0,92	2,34	0,03	1,91
CUPRUM	1,71	6,38	1,17	4,75	-0,26	3,44	-1,25	2,38	-0,81	1,92
HABITAT	1,92	6,32	1,79	4,73	0,47	3,39	-0,56	2,35	0,36	1,91
MODELO	0,81	6,40	1,10	4,82	0,27	3,37	-0,38	2,27	0,56	1,66
PLANVITAL	1,23	6,30	0,86	4,67	-0,13	3,34	-1,19	2,31	-0,33	1,88
PROVIDA	1,53	6,32	0,92	4,72	-0,43	3,39	-1,29	2,34	-0,50	1,95
SISTEMA	1,68	6,34	1,32	4,73	0,03	3,39	-1,00	2,33	-0,14	1,88

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, junio 2017 - mayo 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 mayo de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
Tipo A - Más riesgoso	0,11	-0,15	3,39	6,50
Tipo B - Riesgoso	0,10	0,60	3,02	6,30
Tipo C - Intermedio	-0,10	1,04	1,71	5,57
Tipo D - Conservador	-0,12	1,36	0,66	4,85
Tipo E - Más conservador	0,53	2,32	1,54	5,06

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 mayo de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
CAPITAL	-0,07	-0,05	3,49	6,40
CUPRUM	0,09	-0,25	3,42	6,53
HABITAT	0,28	-0,10	3,63	6,91
MODELO	0,03	-0,76	2,50	6,45
PLANVITAL	0,16	-0,10	2,93	5,83
PROVIDA	0,08	-0,03	3,23	6,08
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,11	-0,15	3,39	6,50

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

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
CAPITAL	0,01	0,79	3,22	6,23
CUPRUM	0,09	0,45	2,87	6,28
HABITAT	0,21	0,74	3,50	6,85
MODELO	0,09	0,41	2,79	6,53
PLANVITAL	0,16	0,58	2,56	5,49
PROVIDA	0,05	0,48	2,61	5,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,10	0,60	3,02	6,30

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 abril de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
CAPITAL	-0,08	1,30	2,01	5,58
CUPRUM	-0,18	0,78	1,41	5,51
HABITAT	-0,06	1,19	2,16	6,20
MODELO	0,02	1,04	1,96	5,86
PLANVITAL	-0,09	1,08	1,55	5,02
PROVIDA	-0,12	0,89	1,24	4,97
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	-0,10	1,04	1,71	5,57

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

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
CAPITAL	-0,14	1,48	0,74	4,92
CUPRUM	-0,12	1,25	0,41	4,90
HABITAT	-0,06	1,49	1,11	5,47
MODELO	-0,02	1,42	1,30	5,40
PLANVITAL	-0,07	1,39	0,47	4,53
PROVIDA	-0,15	1,24	0,37	4,32
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	-0,12	1,36	0,66	4,85

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 abril de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Mayo 2018	Acumulado Ene 2018 - May 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
CAPITAL	0,48	2,43	1,71	5,33
CUPRUM	0,55	2,21	0,86	4,86
HABITAT	0,57	2,49	2,04	5,52
MODELO	0,48	2,18	2,25	5,20
PLANVITAL	0,56	2,34	1,34	4,69
PROVIDA	0,49	2,15	1,17	4,37
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,53	2,32	1,54	5,06

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 abril de 2018.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.557.687	22,1%	8.823.190	40,3%	27.697.590	56,5%	15.627.140	71,3%	17.148.881	92,2%	73.854.488	56,0%
RENDA VARIABLE	3.587.399	17,5%	3.523.526	16,1%	5.649.262	11,5%	1.114.321	5,1%	432.313	2,4%	14.306.821	10,9%
Acciones	2.732.750	13,3%	2.775.226	12,7%	4.364.639	8,9%	869.195	4,0%	418.901	2,3%	11.160.711	8,5%
Fondos de Inversión y Otros	854.649	4,2%	748.300	3,4%	1.284.623	2,6%	245.126	1,1%	13.412	0,1%	3.146.110	2,4%
RENDA FIJA	1.002.018	4,8%	5.335.056	24,4%	22.089.633	45,1%	14.540.344	66,4%	16.713.159	89,8%	59.680.210	45,2%
Instrumentos Banco Central	77.433	0,4%	247.516	1,1%	1.017.927	2,1%	595.725	2,7%	890.668	4,8%	2.829.269	2,1%
Instrumentos Tesorería	54.214	0,3%	1.179.181	5,4%	8.804.965	18,0%	6.035.130	27,6%	4.511.050	24,2%	20.584.540	15,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	4.682	0,0%	6.776	0,0%	16.388	0,0%	21.446	0,1%	30.997	0,2%	80.289	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	192.833	0,9%	743.032	3,4%	3.093.323	6,3%	1.836.267	8,4%	2.004.793	10,8%	7.870.248	6,0%
Bonos Bancarios	270.280	1,3%	2.020.451	9,2%	7.507.029	15,3%	4.914.578	22,4%	5.631.483	30,3%	20.343.821	15,4%
Letras Hipotecarias	9.649	0,0%	42.098	0,2%	196.039	0,4%	65.854	0,3%	58.724	0,3%	372.364	0,3%
Depósitos a Plazo	308.552	1,5%	1.019.366	4,7%	1.095.085	2,2%	970.894	4,4%	3.264.207	17,5%	6.658.104	5,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	76.394	0,4%	58.581	0,3%	333.082	0,7%	88.518	0,4%	242.394	1,3%	798.969	0,6%
Disponible	7.981	0,0%	18.055	0,1%	25.795	0,1%	11.932	0,1%	78.843	0,4%	142.606	0,1%
DERIVADOS	-32.919	-0,2%	-37.711	-0,2%	-64.695	-0,1%	-34.976	-0,2%	-1.505	-0,0%	-171.806	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.189	0,0%	2.319	0,0%	23.390	0,0%	7.451	0,0%	4.914	0,0%	39.263	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.981.058	77,9%	13.035.580	59,7%	21.309.651	43,5%	6.271.922	28,7%	1.465.628	7,8%	58.063.839	44,0%
RENDA VARIABLE	12.808.427	62,4%	9.462.437	43,3%	13.359.624	27,3%	3.089.095	14,1%	444.050	2,3%	39.163.633	29,7%
Fondos Mutuos	9.608.025	46,8%	7.566.693	34,6%	11.115.907	22,7%	2.423.235	11,1%	44.350	0,2%	30.758.210	23,3%
Otros	3.200.402	15,6%	1.895.744	8,7%	2.243.717	4,6%	665.860	3,0%	399.700	2,1%	8.405.423	6,4%
RENDA FIJA	3.139.187	15,3%	3.546.392	16,2%	7.906.468	16,1%	3.156.937	14,4%	1.006.050	5,4%	18.755.034	14,2%
DERIVADOS	21.212	0,1%	17.040	0,1%	16.781	0,0%	12.133	0,1%	601	0,0%	67.767	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	12.232	0,1%	9.711	0,1%	26.778	0,1%	13.757	0,1%	14.927	0,1%	77.405	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.538.745	100%	21.858.770	100%	49.007.241	100%	21.899.062	100%	18.614.509	100%	131.918.327	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.395.826	79,9%	12.985.963	59,4%	19.008.886	38,8%	4.203.416	19,2%	876.363	4,7%	53.470.454	40,5%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.141.205	20,1%	8.881.448	40,6%	29.996.101	61,2%	17.697.281	80,8%	17.719.209	95,2%	78.435.244	59,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-11.707	-0,1%	-20.671	-0,1%	-47.914	-0,1%	-22.843	-0,1%	-904	-0,0%	-104.039	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	13.421	0,1%	12.030	0,1%	50.168	0,1%	21.208	0,1%	19.841	0,1%	116.668	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.538.745	100%	21.858.770	100%	49.007.241	100%	21.899.062	100%	18.614.509	100%	131.918.327	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

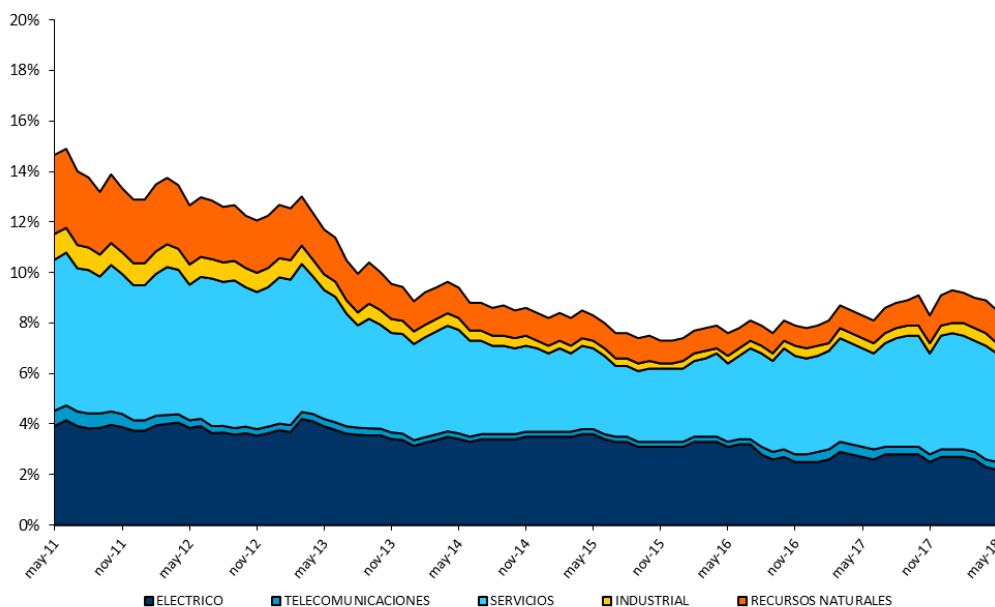
Al 31 de mayo de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.160.711 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2017 alcanzaba a \$10.552.694 millones, registrándose un aumento nominal de 5,8% (4,0% 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.

Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 31 de mayo de 2018

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	729.947	685.634	1.267.593	149.438	47.183	2.879.795	2,2%
TELECOMUNICACIONES	89.949	120.807	132.755	42.387	20.241	406.138	0,3%
SERVICIOS	1.434.343	1.430.775	1.924.484	544.046	282.380	5.616.028	4,3%
INDUSTRIAL	118.175	124.604	245.622	47.013	47.562	582.976	0,4%
RECURSOS NATURALES	360.336	413.406	794.185	86.311	21.535	1.675.773	1,3%
TOTAL SISTEMA	2.732.750	2.775.226	4.364.639	869.195	418.901	11.160.711	8,5%
% DE CADA FONDO	13,3%	12,7%	8,9%	4,0%	2,3%	8,5%	

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

Gráfico N° 4
Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico
Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de mayo de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 58.063.839 millones, equivalente a 44,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 51.283.986 millones, lo que significa una aumento nominal de 13,2% (11,3% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18
Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
 En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 31 de mayo de 2018

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.608.025	7.566.693	11.115.907	2.423.235	44.350	30.758.210	53,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.643.702	1.381.640	1.283.445	435.225	369.248	6.113.260	10,5%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	403.366	359.078	670.626	161.649	0	1.594.719	2,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	152.957	154.877	289.646	68.986	30.452	696.918	1,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	377	149	0	0	0	526	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.808.427	9.462.437	13.359.624	3.089.095	444.050	39.163.633	67,4%
Cuotas Fondos Mutuos	2.704.432	3.090.878	6.368.624	2.337.408	354.755	14.856.097	25,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	131.651	141.422	533.187	227.816	0	1.034.076	1,8%
Bonos de Empresas	60.262	72.781	299.199	264.268	204.635	901.145	1,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	16.698	13.387	43.324	24.427	95.439	193.275	0,3%
Bonos de Gobierno	182.942	175.192	417.360	229.576	264.515	1.269.585	2,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.152	7.708	11.860	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	26.116	19.262	57.261	32.002	38.957	173.598	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	190	3.042	0	3.232	0,0%
Disponible	17.086	33.470	187.323	34.246	40.041	312.166	0,5%
Subtotal Renta Fija	3.139.187	3.546.392	7.906.468	3.156.937	1.006.050	18.755.034	32,3%
Subtotal Otros	33.444	26.751	43.559	25.890	15.528	145.172	0,3%
Total General	15.981.058	13.035.580	21.309.651	6.271.922	1.465.628	58.063.839	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 mayo de 2018.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

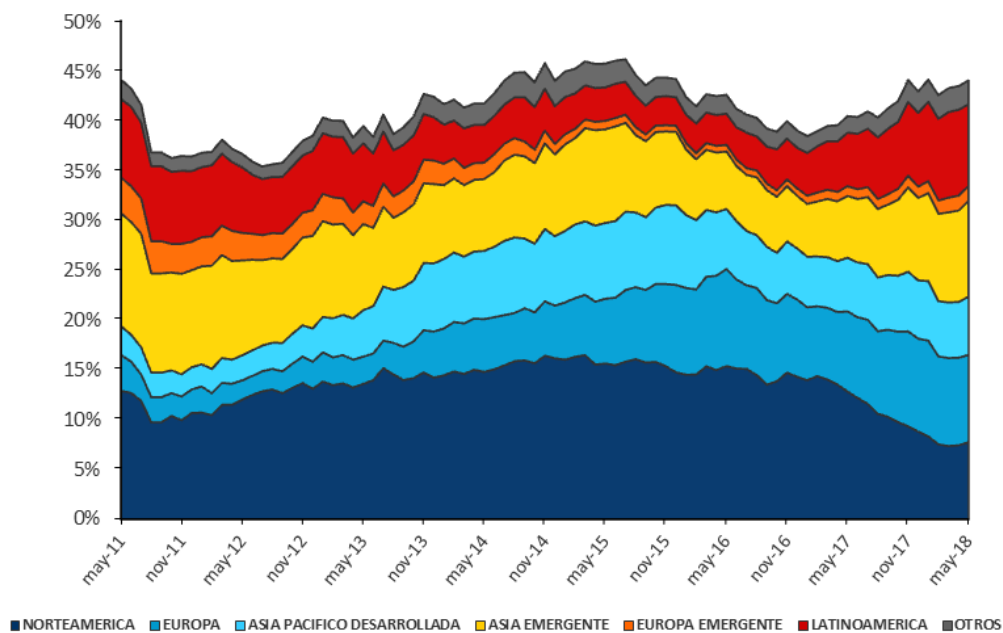
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	21,4%	19,6%	13,7%	14,6%	26,6%	17,6%
Europa	19,5%	19,9%	20,8%	19,5%	12,1%	19,9%
Asia Pacífico Desarrollada	15,0%	12,0%	13,5%	12,4%	5,8%	13,3%
Subtotal Desarrollada	55,9%	51,5%	48,0%	46,5%	44,5%	50,8%
Asia Emergente	24,2%	25,3%	22,0%	12,5%	2,7%	21,8%
Latinoamérica	13,7%	15,3%	19,4%	28,4%	49,0%	18,6%
Europa Emergente	2,5%	2,9%	4,1%	5,4%	0,4%	3,4%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,6%	0,3%	1,0%
Subtotal Emergente	41,0%	44,4%	46,7%	47,9%	52,4%	44,8%
Subtotal Otros	3,1%	4,1%	5,3%	5,6%	3,1%	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 31 de mayo 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