

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Diciembre de 2018

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 134.344.716 millones al 31 de diciembre de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 4.833.354 millones, equivalente al 3,7% (variación real 0,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

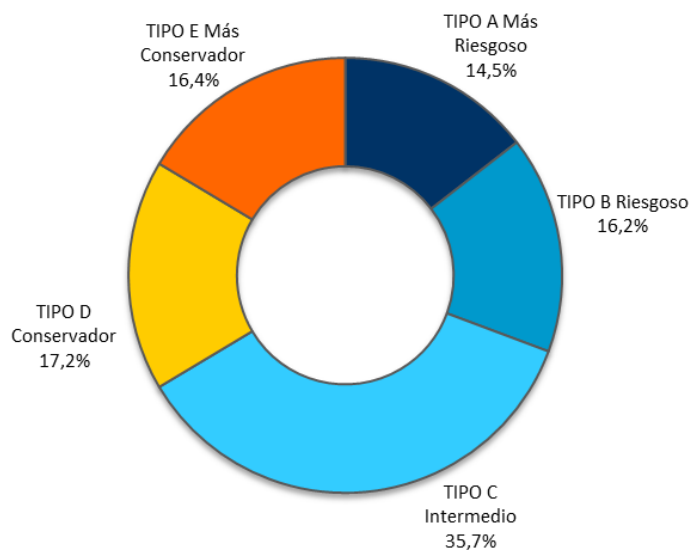
Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2018

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.704.597	3.998.771	8.632.604	4.974.039	4.417.795	25.727.806	2,9
CUPRUM	4.931.184	3.714.491	8.545.807	3.396.968	4.913.469	25.501.919	0,7
HABITAT	5.583.612	5.655.158	14.156.248	5.729.926	6.469.463	37.594.407	5,8
MODELO	1.098.847	2.445.383	1.742.020	524.605	1.679.022	7.489.877	14,1
PLANVITAL	404.731	1.144.479	1.474.953	888.992	643.425	4.556.580	2,2
PROVIDA	3.803.403	4.833.240	13.455.834	7.511.225	3.870.425	33.474.127	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>19.526.374</b>	<b>21.791.522</b>	<b>48.007.466</b>	<b>23.025.755</b>	<b>21.993.599</b>	<b>134.344.716</b>	<b>3,7</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>6,9</b>	<b>14,1</b>	<b>3,7</b>	

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

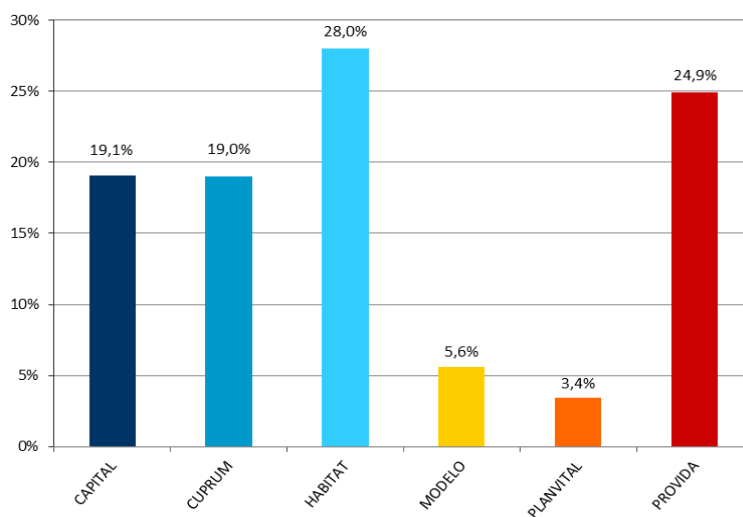
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 diciembre de 2018 es de US\$193.110, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.068, Fondo Tipo B US\$31.323, Fondo Tipo C US\$69.007, Fondo Tipo D US\$33.098 y Fondo Tipo E US\$31.614. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2018 (\$695,69).

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



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

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2018

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

Fondo de Pensiones	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - Dic 2018
Tipo A - Más riesgoso	-0,84	-5,59	-5,59	2,63	5,92
Tipo B - Riesgoso	-0,31	-3,70	-3,70	2,86	5,06
Tipo C - Intermedio	0,55	-0,89	-0,89	2,74	4,71
Tipo D - Conservador	0,83	1,21	1,21	2,30	4,24
Tipo E - Más conservador	0,94	3,07	3,07	2,67	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 en instrumentos extranjeros de renta variable. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda extranjeros y nacionales. Al respecto, durante el mes de diciembre 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 (renta variable), con una caída de 7,55%<sup>5</sup> el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (renta fija), que presentó un alza de 1,59%<sup>5</sup>, así como la apreciación de la divisa norteamericana, con un incremento de 3,92% durante el mes de diciembre.

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 positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda locales y extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los 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, diciembre de 2018**

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,03	-0,05	-0,04	-0,01	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,06	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,20	0,62	0,86	0,79
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,00	0,01	0,06
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,10</b>	<b>0,22</b>	<b>0,62</b>	<b>0,88</b>	<b>0,85</b>
Renta Variable Extranjera	-1,38	-0,98	-0,51	-0,37	-0,02
Deuda Extranjera	0,44	0,45	0,44	0,32	0,11
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,94</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,09</b>
<b>Total</b>	<b>-0,84</b>	<b>-0,31</b>	<b>0,55</b>	<b>0,83</b>	<b>0,94</b>

*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 diciembre 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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Dic 2018
CAPITAL	-0,77	-5,37	-5,37	2,56	5,88
CUPRUM	-0,78	-5,71	-5,71	2,65	5,93
HABITAT	-0,90	-5,58	-5,58	2,93	6,04
MODELO <sup>7</sup>	-1,27	-6,53	-6,53	2,54	-
PLANVITAL	-0,84	-5,75	-5,75	2,05	5,51
PROVIDA	-0,79	-5,42	-5,42	2,31	5,83
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-0,84	-5,59	-5,59	2,63	5,92

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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Dic 2018
CAPITAL	-0,25	-3,42	-3,42	2,87	5,07
CUPRUM	-0,22	-3,82	-3,82	2,84	5,18
HABITAT	-0,34	-3,54	-3,54	3,27	5,24
MODELO <sup>7</sup>	-0,57	-4,12	-4,12	3,07	-
PLANVITAL	-0,32	-3,78	-3,78	2,16	4,88
PROVIDA	-0,29	-3,79	-3,79	2,45	4,79
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	-0,31	-3,70	-3,70	2,86	5,06

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

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

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

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

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Dic 2018	Promedio anual Jun 1981 - Dic 2018
CAPITAL	0,63	-0,42	-0,42	2,87	4,53	7,74
CUPRUM	0,61	-1,17	-1,17	2,67	4,92	8,14
HABITAT	0,52	-0,75	-0,75	3,19	5,02	8,09
MODELO <sup>10</sup>	0,18	-1,49	-1,49	2,86	-	-
PLANVITAL	0,53	-0,91	-0,91	2,31	4,56	8,02
PROVIDA	0,56	-1,08	-1,08	2,27	4,38	7,69
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,55	-0,89	-0,89	2,74	4,71	7,92

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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Dic 2018
CAPITAL	0,83	1,37	1,37	2,38	4,22
CUPRUM	0,92	1,09	1,09	2,24	4,45
HABITAT	0,75	1,31	1,31	2,78	4,55
MODELO <sup>10</sup>	0,58	1,06	1,06	2,72	-
PLANVITAL	0,81	1,23	1,23	1,99	3,93
PROVIDA	0,88	1,10	1,10	1,91	3,97
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	0,83	1,21	1,21	2,30	4,24

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

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

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

<sup>11</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 - Dic 2018	Promedio anual May 2000 – Dic 2018
CAPITAL	0,93	3,24	3,24	2,89	3,81	4,44
CUPRUM	1,03	2,98	2,98	2,43	3,69	4,68
HABITAT	0,92	3,26	3,26	3,03	3,91	4,76
MODELO <sup>13</sup>	0,69	2,33	2,33	2,63	-	-
PLANVITAL	0,94	3,06	3,06	2,43	3,11	3,98
PROVIDA	1,01	3,01	3,01	2,19	3,30	4,14
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	0,94	3,07	3,07	2,67	3,70	4,53

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

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

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

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



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2018 y diciembre 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 7,95% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,39%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 3,07% (Fondo Tipo E) y -5,59% (Fondo Tipo A).

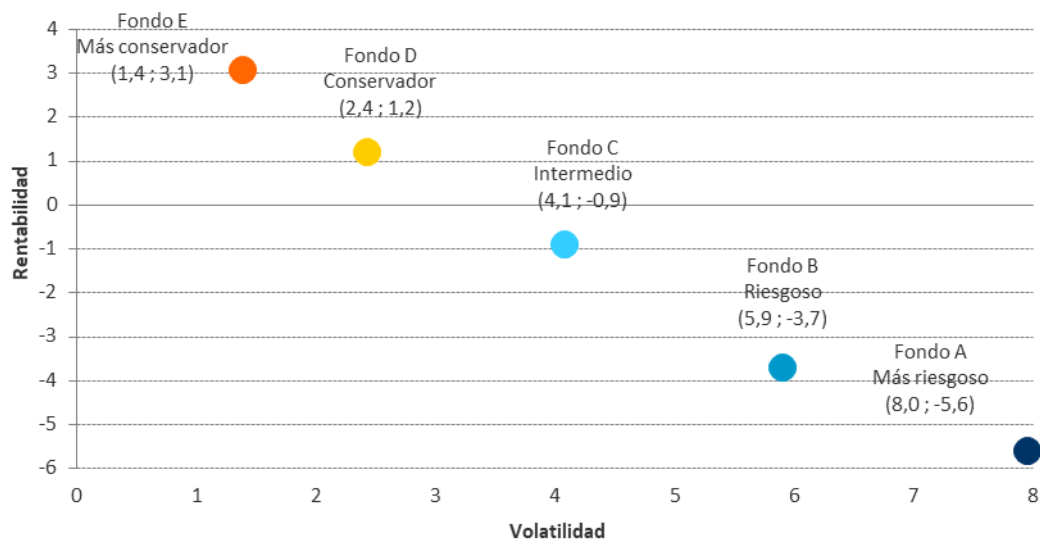
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, enero 2018 - diciembre 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	-5,37	7,98	-3,42	5,88	-0,42	4,05	1,37	2,44	3,24	1,40
CUPRUM	-5,71	7,93	-3,82	5,90	-1,17	4,11	1,09	2,40	2,98	1,40
HABITAT	-5,58	7,95	-3,54	5,91	-0,75	4,07	1,31	2,43	3,26	1,42
MODELO	-6,53	8,02	-4,12	5,94	-1,49	4,04	1,06	2,35	2,33	1,24
PLANVITAL	-5,75	7,94	-3,78	5,90	-0,91	4,06	1,23	2,39	3,06	1,42
PROVIDA	-5,42	7,98	-3,79	5,96	-1,08	4,13	1,10	2,47	3,01	1,47
SISTEMA	<b>-5,59</b>	<b>7,95</b>	<b>-3,70</b>	<b>5,91</b>	<b>-0,89</b>	<b>4,08</b>	<b>1,21</b>	<b>2,43</b>	<b>3,07</b>	<b>1,39</b>

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, enero 2018 - diciembre 2018



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

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>16</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018
Tipo A - Más riesgoso	-0,72	-2,89	-2,89	5,15
Tipo B - Riesgoso	-0,20	-0,94	-0,94	5,39
Tipo C - Intermedio	0,67	1,95	1,95	5,27
Tipo D - Conservador	0,95	4,11	4,11	4,81
Tipo E - Más conservador	1,06	6,02	6,02	5,19

*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

<sup>16</sup> 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 diciembre de 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018
CAPITAL	-0,65	-2,66	-2,66	5,08
CUPRUM	-0,66	-3,01	-3,01	5,17
HABITAT	-0,78	-2,87	-2,87	5,45
MODELO	-1,15	-3,85	-3,85	5,06
PLANVITAL	-0,72	-3,05	-3,05	4,55
PROVIDA	-0,67	-2,71	-2,71	4,82
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,72	-2,89	-2,89	5,15

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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018
CAPITAL	-0,13	-0,65	-0,65	5,40
CUPRUM	-0,10	-1,07	-1,07	5,37
HABITAT	-0,22	-0,77	-0,77	5,81
MODELO	-0,45	-1,37	-1,37	5,61
PLANVITAL	-0,20	-1,03	-1,03	4,67
PROVIDA	-0,17	-1,03	-1,03	4,97
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>17</sup>	-0,20	-0,94	-0,94	5,39

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

<sup>17</sup> La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de noviembre de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018
CAPITAL	0,75	2,44	2,44	5,39
CUPRUM	0,73	1,66	1,66	5,19
HABITAT	0,64	2,09	2,09	5,72
MODELO	0,30	1,33	1,33	5,38
PLANVITAL	0,65	1,93	1,93	4,83
PROVIDA	0,68	1,76	1,76	4,79
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,67	1,95	1,95	5,27

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	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018
CAPITAL	0,95	4,28	4,28	4,89
CUPRUM	1,04	3,99	3,99	4,75
HABITAT	0,87	4,21	4,21	5,31
MODELO	0,70	3,96	3,96	5,24
PLANVITAL	0,93	4,13	4,13	4,50
PROVIDA	1,00	4,00	4,00	4,41
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	0,95	4,11	4,11	4,81

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

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

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Diciembre 2018	Acumulado Ene 2018 - Dic 2018	Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018
CAPITAL	1,05	6,20	6,20	5,42
CUPRUM	1,15	5,93	5,93	4,94
HABITAT	1,04	6,22	6,22	5,56
MODELO	0,81	5,26	5,26	5,15
PLANVITAL	1,06	6,01	6,01	4,94
PROVIDA	1,13	5,96	5,96	4,70
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>19</sup>	1,06	6,02	6,02	5,19

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

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

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2018

En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.590.776</b>	<b>23,4%</b>	<b>8.812.268</b>	<b>40,3%</b>	<b>27.562.755</b>	<b>57,3%</b>	<b>16.983.058</b>	<b>73,9%</b>	<b>20.837.145</b>	<b>94,7%</b>	<b>78.786.002</b>	<b>58,6%</b>
RENDA VARIABLE	3.595.175	18,4%	3.480.736	15,9%	5.695.261	11,9%	1.186.992	5,1%	528.050	2,4%	14.486.214	10,7%
Acciones	2.801.258	14,3%	2.828.789	13,0%	4.476.065	9,3%	945.474	4,1%	515.799	2,3%	11.567.385	8,6%
Fondos de Inversión y Otros	744.835	3,8%	554.212	2,5%	949.379	2,0%	210.065	0,9%	12.251	0,1%	2.470.742	1,8%
Activos Alternativos	49.082	0,3%	97.735	0,4%	269.817	0,6%	31.453	0,1%	0	0,0%	448.087	0,3%
RENDA FIJA	1.094.390	5,5%	5.445.852	25,0%	22.094.341	45,9%	15.860.650	69,0%	20.329.430	92,4%	64.824.663	48,3%
Instrumentos Banco Central	16.530	0,1%	206.180	0,9%	1.062.804	2,2%	594.706	2,6%	1.247.037	5,7%	3.127.257	2,3%
Instrumentos Tesorería	57.208	0,3%	1.345.291	6,2%	9.418.978	19,6%	6.903.976	30,0%	6.757.825	30,7%	24.483.278	18,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	3.643	0,0%	2.754	0,0%	12.160	0,0%	18.994	0,1%	28.883	0,1%	66.434	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	157.928	0,8%	787.284	3,6%	3.240.480	6,7%	2.187.366	9,5%	2.297.783	10,5%	8.670.841	6,5%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	822	0,0%	1.645	0,0%	411	0,0%	1.234	0,0%	4.112	0,0%
Bonos Bancarios	219.221	1,1%	2.030.822	9,3%	7.393.245	15,4%	5.106.632	22,2%	5.483.972	24,9%	20.233.892	15,1%
Letras Hipotecarias	8.784	0,0%	38.377	0,2%	177.888	0,4%	59.846	0,3%	53.837	0,2%	338.732	0,3%
Depósitos a Plazo	568.964	2,9%	953.565	4,4%	626.094	1,3%	911.276	4,0%	4.382.948	19,9%	7.442.847	5,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	41.940	0,2%	57.193	0,3%	94.015	0,2%	43.415	0,2%	57.822	0,3%	294.385	0,2%
Activos Alternativos	17.308	0,1%	19.038	0,1%	42.521	0,1%	30.563	0,1%	15.365	0,1%	124.795	0,1%
Disponible	2.864	0,0%	4.526	0,0%	24.511	0,0%	3.465	0,0%	2.724	0,0%	38.090	0,0%
DERIVADOS	-109.416	-0,6%	-121.200	-0,6%	-264.033	-0,6%	-123.585	-0,5%	-47.482	-0,2%	-665.716	-0,5%
OTROS NACIONALES	10.627	0,1%	6.880	0,0%	37.186	0,1%	59.001	0,3%	27.147	0,1%	140.841	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>14.935.598</b>	<b>76,6%</b>	<b>12.979.254</b>	<b>59,7%</b>	<b>20.444.711</b>	<b>42,7%</b>	<b>6.042.697</b>	<b>26,1%</b>	<b>1.156.454</b>	<b>5,3%</b>	<b>55.558.714</b>	<b>41,4%</b>
RENDA VARIABLE	11.846.057	60,7%	9.403.839	43,2%	13.065.234	27,3%	3.151.310	13,7%	392.819	1,8%	37.859.259	28,2%
Fondos Mutuos	8.665.862	44,4%	7.237.109	33,2%	10.540.140	22,0%	2.253.900	9,8%	20.915	0,1%	28.717.926	21,4%
Activos Alternativos	403.157	2,1%	385.458	1,8%	800.030	1,7%	215.414	0,9%	0	0,0%	1.804.059	1,3%
Otros	2.777.038	14,2%	1.781.272	8,2%	1.725.064	3,6%	681.996	3,0%	371.904	1,7%	7.337.274	5,5%
RENDA FIJA	3.054.139	15,7%	3.541.300	16,3%	7.322.121	15,3%	2.866.812	12,4%	723.979	3,3%	17.508.351	13,0%
DERIVADOS	16.040	0,1%	21.710	0,1%	20.649	0,0%	13.231	0,0%	24.854	0,1%	96.484	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	19.362	0,1%	12.405	0,1%	36.707	0,1%	11.344	0,0%	14.802	0,1%	94.620	0,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.526.374</b>	<b>100%</b>	<b>21.791.522</b>	<b>100%</b>	<b>48.007.466</b>	<b>100%</b>	<b>23.025.755</b>	<b>100%</b>	<b>21.993.599</b>	<b>100%</b>	<b>134.344.716</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>15.441.232</b>	<b>79,1%</b>	<b>12.884.575</b>	<b>59,1%</b>	<b>18.760.495</b>	<b>39,2%</b>	<b>4.338.302</b>	<b>18,8%</b>	<b>920.869</b>	<b>4,2%</b>	<b>52.345.473</b>	<b>38,9%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>4.148.529</b>	<b>21,2%</b>	<b>8.987.152</b>	<b>41,3%</b>	<b>29.416.462</b>	<b>61,2%</b>	<b>18.727.462</b>	<b>81,4%</b>	<b>21.053.409</b>	<b>95,7%</b>	<b>82.333.014</b>	<b>61,3%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-93.376</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-99.490</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-243.384</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-110.354</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-22.628</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-569.232</b>	<b>-0,4%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>29.989</b>	<b>0,2%</b>	<b>19.285</b>	<b>0,1%</b>	<b>73.893</b>	<b>0,2%</b>	<b>70.345</b>	<b>0,3%</b>	<b>41.949</b>	<b>0,2%</b>	<b>235.461</b>	<b>0,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.526.374</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.791.522</b>	<b>100%</b>	<b>48.007.466</b>	<b>100%</b>	<b>23.025.755</b>	<b>100%</b>	<b>21.993.599</b>	<b>100%</b>	<b>134.344.716</b>	<b>100%</b>

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 diciembre de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.567.385 millones, equivalente a 8,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2017 alcanzaba a \$11.829.497 millones, registrándose una disminución nominal de 2,2% (4,9% 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.

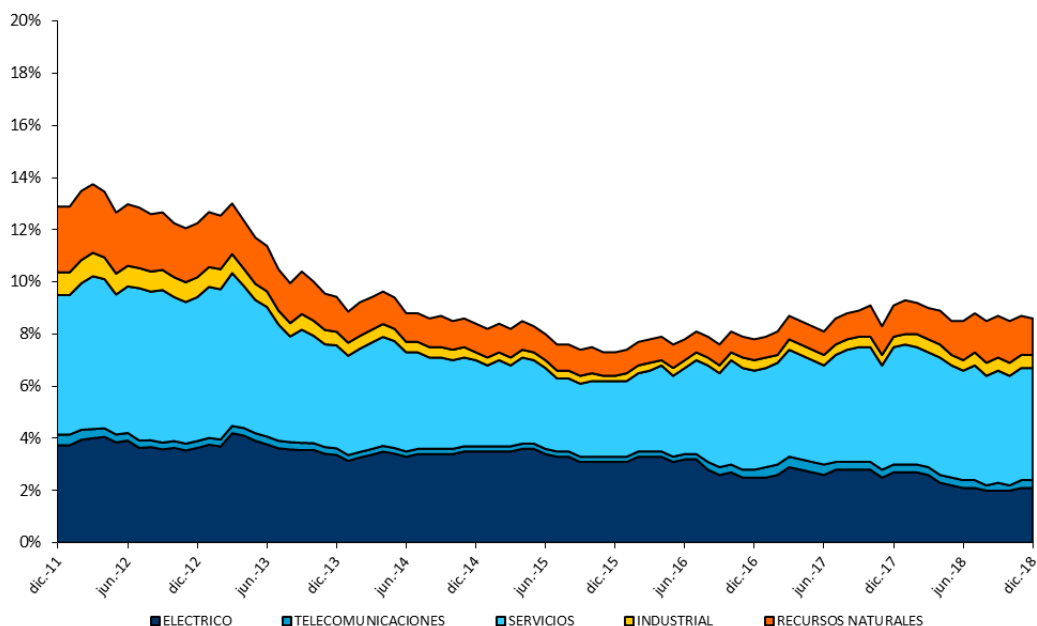
Tabla N° 17  
**Inversión en Acciones Nacionales**  
 En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2018

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	730.695	672.092	1.221.547	138.196	52.233	2.814.764	2,1%
TELECOMUNICACIONES	72.859	104.989	115.026	34.780	18.332	345.986	0,3%
SERVICIOS	1.429.660	1.446.280	1.992.923	577.456	326.957	5.773.276	4,3%
INDUSTRIAL	142.004	157.626	292.704	65.788	70.660	728.783	0,5%
RECURSOS NATURALES	426.040	447.802	853.865	129.254	47.617	1.904.577	1,4%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.801.258</b>	<b>2.828.789</b>	<b>4.476.065</b>	<b>945.474</b>	<b>515.799</b>	<b>11.567.385</b>	<b>8,6%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>14,3%</b>	<b>13,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>8,6%</b>	

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 diciembre de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 55.558.714 millones, equivalente a 41,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 55.595.078 millones, lo que significa una disminución nominal de 0,1 % (2,8% 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 31 de diciembre 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\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.665.862	7.237.109	10.540.140	2.253.900	20.915	28.717.926	51,7%
Títulos de Índices Accionarios	2.643.362	1.662.467	1.526.952	637.545	359.940	6.830.266	12,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	477.576	432.467	850.154	229.491	0	1.989.688	3,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	59.009	71.721	147.987	30.373	11.964	321.054	0,6%
Fondos de Inversión Extranjeros	246	74	0	0	0	320	0,0%
Vehículos de Capital Privado	2	1	1	1	0	5	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>11.846.057</b>	<b>9.403.839</b>	<b>13.065.234</b>	<b>3.151.310</b>	<b>392.819</b>	<b>37.859.259</b>	<b>68,2%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.647.743	3.156.745	6.099.030	2.180.907	316.182	14.400.607	25,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>20</sup>	163.187	175.643	628.841	267.012	0	1.234.683	2,2%
Bonos de Empresas	39.121	42.218	218.832	214.709	175.397	690.277	1,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	2.451	3.679	22.917	10.695	13.108	52.850	0,1%
Bonos de Gobierno	112.238	119.410	251.343	146.107	166.504	795.602	1,4%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.472	8.302	12.774	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	17.162	18.438	63.974	23.025	33.267	155.866	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	202	3.237	0	3.439	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	1.457	848	1.338	753	1.576	5.972	0,0%
Disponible	70.780	24.319	35.644	15.895	9.643	156.281	0,3%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.054.139</b>	<b>3.541.300</b>	<b>7.322.121</b>	<b>2.866.812</b>	<b>723.979</b>	<b>17.508.351</b>	<b>31,4%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>35.402</b>	<b>34.115</b>	<b>57.356</b>	<b>24.575</b>	<b>39.656</b>	<b>191.104</b>	<b>0,4%</b>
<b>Total General</b>	<b>14.935.598</b>	<b>12.979.254</b>	<b>20.444.711</b>	<b>6.042.697</b>	<b>1.156.454</b>	<b>55.558.714</b>	<b>100%</b>

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 diciembre de 2018.

<sup>20</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

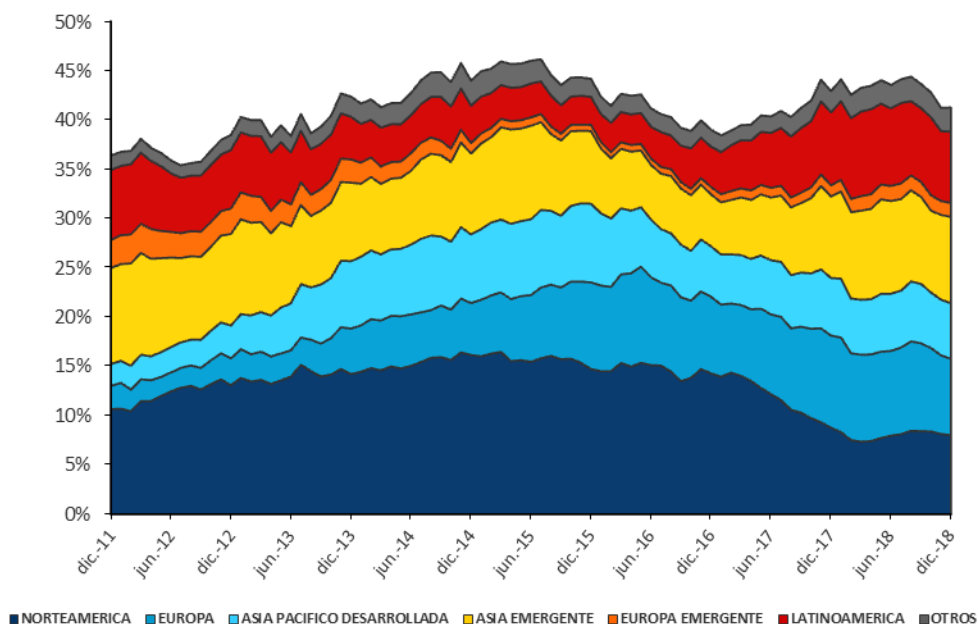
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,5%	21,9%	15,0%	16,8%	30,4%	19,4%
Europa	18,1%	18,5%	20,1%	17,8%	12,7%	18,8%
Asia Pacífico Desarrollada	15,6%	12,1%	13,8%	12,4%	9,1%	13,6%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>57,2%</b>	<b>52,5%</b>	<b>48,9%</b>	<b>47,0%</b>	<b>52,2%</b>	<b>51,8%</b>
Asia Emergente	22,8%	24,6%	21,4%	13,3%	4,3%	21,3%
Latinoamérica	13,6%	14,8%	18,3%	26,1%	39,6%	17,5%
Europa Emergente	2,4%	2,7%	4,2%	5,2%	0,5%	3,4%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,5%	0,2%	1,0%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>39,4%</b>	<b>43,0%</b>	<b>45,1%</b>	<b>46,1%</b>	<b>44,6%</b>	<b>43,2%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 diciembre 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