

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 Pensiones¹.

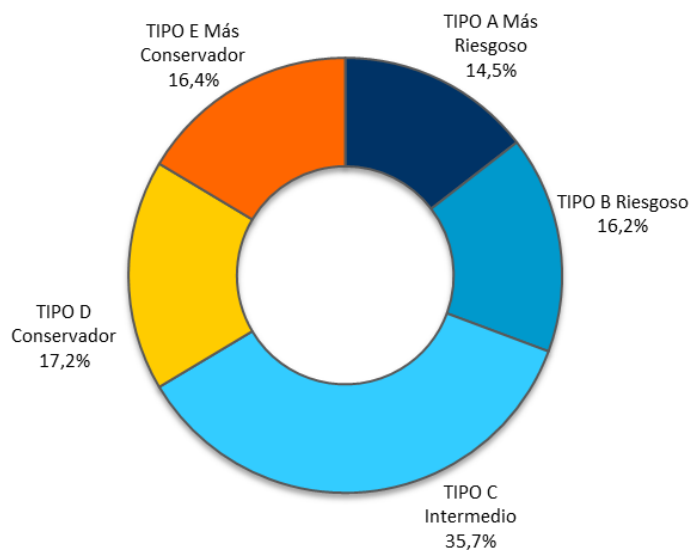
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de diciembre de 2018

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
TOTAL	19.526.374	21.791.522	48.007.466	23.025.755	21.993.599	134.344.716	3,7
Variación total 12 meses (%)	-2,9	2,7	1,3	6,9	14,1	3,7	

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

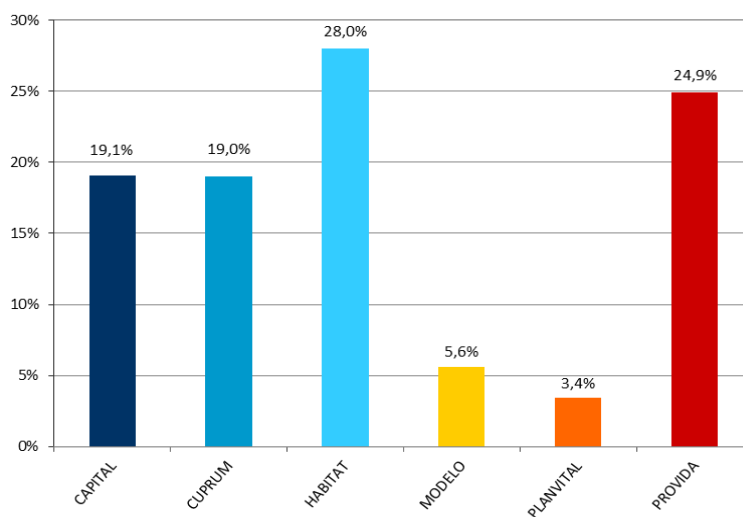
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 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 Pensiones³

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 ⁴ 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%⁵ el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (renta fija), que presentó un alza de 1,59%⁵, 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
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,10	0,22	0,62	0,88	0,85
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
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,94	-0,53	-0,07	-0,05	0,09
Total	-0,84	-0,31	0,55	0,83	0,94

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 ⁶ 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 ⁷	-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 ⁸	-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 ⁶ 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 ⁷	-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 ⁸	-0,31	-3,70	-3,70	2,86	5,06

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 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 ⁹ 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 ¹⁰	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 ¹¹	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 ⁹ 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 ¹⁰	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 ¹¹	0,83	1,21	1,21	2,30	4,24

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 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 ¹² 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 ¹³	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 ¹⁴	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

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 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).

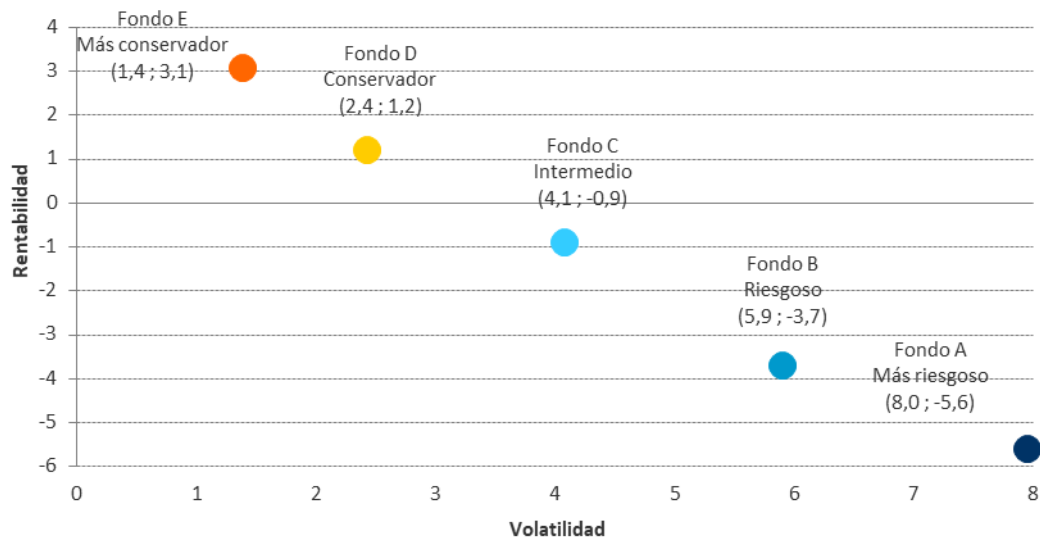
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, enero 2018 - diciembre 2018

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	-5,59	7,95	-3,70	5,91	-0,89	4,08	1,21	2,43	3,07	1,39

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 Pensiones¹⁶

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

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 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 ¹⁷	-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 ¹⁷	-0,20	-0,94	-0,94	5,39

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 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 ¹⁸	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 ¹⁸	0,95	4,11	4,11	4,81

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 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 ¹⁹	1,06	6,02	6,02	5,19

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 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
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.590.776	23,4%	8.812.268	40,3%	27.562.755	57,3%	16.983.058	73,9%	20.837.145	94,7%	78.786.002	58,6%
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%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.935.598	76,6%	12.979.254	59,7%	20.444.711	42,7%	6.042.697	26,1%	1.156.454	5,3%	55.558.714	41,4%
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%
TOTAL ACTIVOS	19.526.374	100%	21.791.522	100%	48.007.466	100%	23.025.755	100%	21.993.599	100%	134.344.716	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	15.441.232	79,1%	12.884.575	59,1%	18.760.495	39,2%	4.338.302	18,8%	920.869	4,2%	52.345.473	38,9%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.148.529	21,2%	8.987.152	41,3%	29.416.462	61,2%	18.727.462	81,4%	21.053.409	95,7%	82.333.014	61,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	-93.376	-0,5%	-99.490	-0,5%	-243.384	-0,6%	-110.354	-0,5%	-22.628	-0,1%	-569.232	-0,4%
SUB TOTAL OTROS	29.989	0,2%	19.285	0,1%	73.893	0,2%	70.345	0,3%	41.949	0,2%	235.461	0,2%
TOTAL ACTIVOS	19.526.374	100,0%	21.791.522	100%	48.007.466	100%	23.025.755	100%	21.993.599	100%	134.344.716	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 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

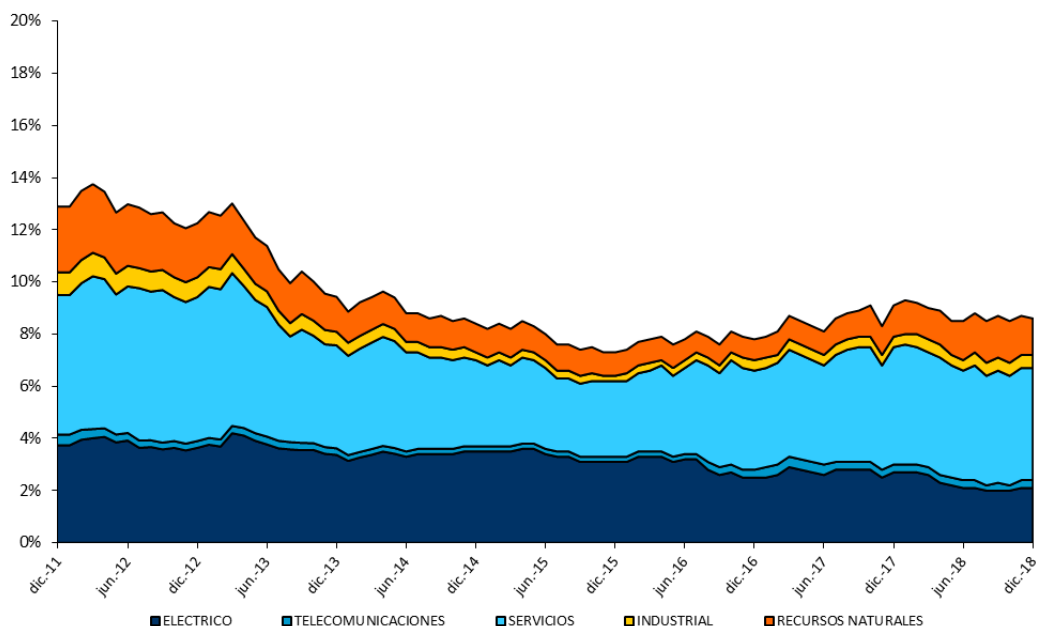
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	730.695	672.092	1.221.547	138.196	52.233	2.814.764	2,1%
TELECOMUNICACIONES	72.859	104.989	115.026	34.780	18.332	345.986	0,3%
SERVICIOS	1.429.660	1.446.280	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%
TOTAL SISTEMA	2.801.258	2.828.789	4.476.065	945.474	515.799	11.567.385	8,6%
% DE CADA FONDO	14,3%	13,0%	9,3%	4,1%	2,3%	8,6%	

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.
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	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%
Subtotal Renta Variable	11.846.057	9.403.839	13.065.234	3.151.310	392.819	37.859.259	68,2%
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 ²⁰	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%
Subtotal Renta Fija	3.054.139	3.541.300	7.322.121	2.866.812	723.979	17.508.351	31,4%
Subtotal Otros	35.402	34.115	57.356	24.575	39.656	191.104	0,4%
Total General	14.935.598	12.979.254	20.444.711	6.042.697	1.156.454	55.558.714	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 diciembre de 2018.

²⁰ 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

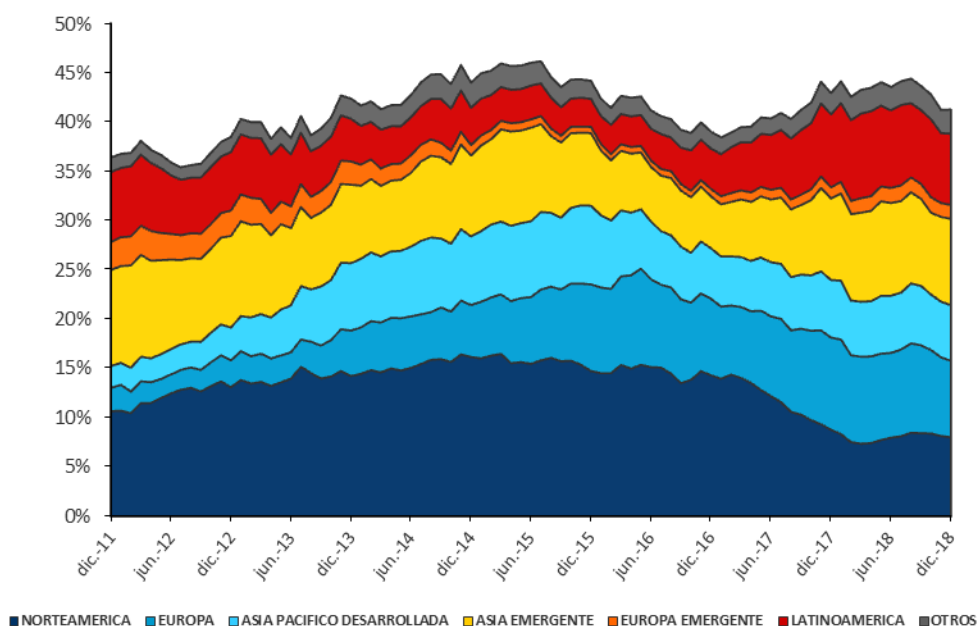
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,5%	21,9%	15,0%	16,8%	30,4%	19,4%
Europa	18,1%	18,5%	20,1%	17,8%	12,7%	18,8%
Asia Pacífico Desarrollada	15,6%	12,1%	13,8%	12,4%	9,1%	13,6%
Subtotal Desarrollada	57,2%	52,5%	48,9%	47,0%	52,2%	51,8%
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%
Subtotal Emergente	39,4%	43,0%	45,1%	46,1%	44,6%	43,2%
Subtotal Otros	3,4%	4,5%	6,0%	6,9%	3,2%	5,0%
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 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