

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Marzo de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 141.687.424 millones al 31 de marzo de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 11.228.776 millones, equivalente al 8,6% (variación real 6,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 31 de marzo de 2019

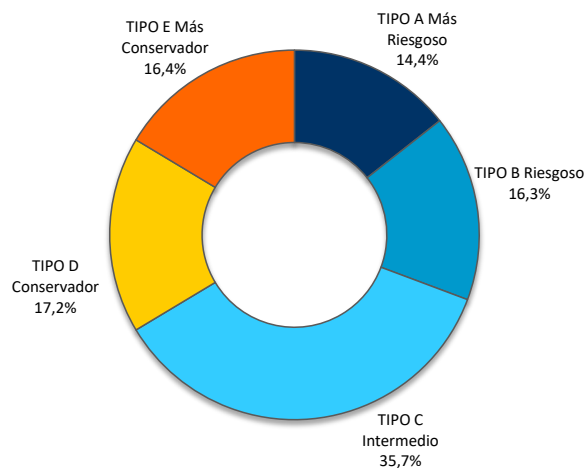
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.915.545	4.202.732	9.119.758	5.272.429	4.654.049	27.164.513	8,2
CUPRUM	5.134.670	3.883.177	8.903.040	3.557.527	5.132.002	26.610.416	5,0
HABITAT	5.854.494	5.882.488	14.965.369	6.133.179	6.915.676	39.751.206	10,8
MODELO	1.170.359	2.709.332	1.914.413	575.825	1.765.987	8.135.916	19,2
PLANVITAL	427.664	1.287.299	1.584.350	942.668	685.494	4.927.475	9,1
PROVIDA	3.965.630	5.083.707	14.085.681	7.909.113	4.053.767	35.097.898	7,0
TOTAL	20.468.362	23.048.735	50.572.611	24.390.741	23.206.975	141.687.424	8,6
Variación total 12 meses (%)	2,7	7,5	4,9	11,7	21,8	8,6	

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.

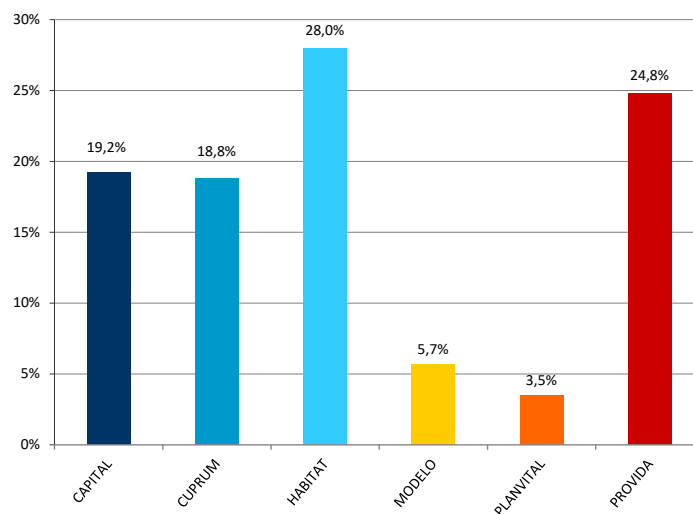
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de marzo de 2019 es de US\$208.030, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$30.052, Fondo Tipo B US\$33.841, Fondo Tipo C US\$74.253, Fondo Tipo D US\$35.811 y Fondo Tipo E US\$34.073. Valor del dólar al 31 de marzo de 2019 (\$681,09).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo de 2019



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

Gráfico N° 2
Activos de los Fondos de Pensiones por AFP
 Porcentaje del total de activos, al 31 de marzo de 2019



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de marzo de 2019

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Mar 2019
Tipo A - Más riesgoso	2,27	5,96	2,23	5,79	6,20
Tipo B - Riesgoso	2,15	5,51	2,78	5,25	5,32
Tipo C - Intermedio	2,35	5,20	4,48	4,54	4,96
Tipo D - Conservador	2,21	4,67	5,47	3,60	4,47
Tipo E - Más conservador	1,86	3,43	5,70	3,15	3,85

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

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones instrumentos extranjeros. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados negativos en la mayoría de 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 la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con caídas de 0,05%⁵ y 1,51%⁵ respectivamente, la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 4,80%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 2,95%⁵ durante el mes de marzo.

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 B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales.

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 el mes de marzo se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, marzo de 2019

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,60	-0,49	-0,36	-0,17	-0,10
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,10	-0,04	-0,02	-0,02	0,00
Renta fija nacional	0,07	0,47	1,27	1,79	1,78
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,00	0,01	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,62	-0,05	0,89	1,61	1,73
Renta Variable Extranjera	2,28	1,60	0,93	0,26	0,02
Deuda Extranjera	0,61	0,60	0,53	0,34	0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,89	2,20	1,46	0,60	0,13
Total	2,27	2,15	2,35	2,21	1,86

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

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

2.2 Rentabilidad real del mes de marzo de 2019 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Mar 2019
CAPITAL	2,28	6,04	2,31	5,84	6,16
CUPRUM	2,21	5,79	2,00	5,71	6,20
HABITAT	2,27	5,89	2,32	6,03	6,31
MODELO ⁷	2,22	6,38	2,33	5,76	-
PLANVITAL	2,30	5,82	1,97	5,36	5,79
PROVIDA	2,35	6,09	2,31	5,55	6,12
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,27	5,96	2,23	5,79	6,20

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

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Mar 2019
CAPITAL	2,14	5,56	2,87	5,33	5,33
CUPRUM	2,10	5,34	2,55	5,15	5,43
HABITAT	2,14	5,45	2,90	5,62	5,50
MODELO ⁷	2,06	5,56	2,74	5,42	-
PLANVITAL	2,22	5,42	2,71	4,72	5,14
PROVIDA	2,23	5,65	2,76	4,87	5,06
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,15	5,51	2,78	5,25	5,32

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

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

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

⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2019	Promedio anual Jun 1981 - Mar 2019
CAPITAL	2,37	5,26	4,80	4,72	4,78	7,83
CUPRUM	2,26	5,02	4,12	4,38	5,16	8,22
HABITAT	2,39	5,19	4,56	4,99	5,26	8,18
MODELO ¹⁰	2,04	4,89	3,83	4,59	-	-
PLANVITAL	2,43	5,22	4,48	4,28	4,81	8,11
PROVIDA	2,40	5,34	4,51	4,07	4,64	7,79
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,35	5,20	4,48	4,54	4,96	8,01

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

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Mar 2019
CAPITAL	2,21	4,69	5,54	3,76	4,44
CUPRUM	2,14	4,45	5,19	3,48	4,65
HABITAT	2,19	4,62	5,52	4,08	4,76
MODELO ¹⁰	1,89	4,26	5,05	3,96	-
PLANVITAL	2,30	4,65	5,51	3,38	4,16
PROVIDA	2,28	4,81	5,53	3,17	4,20
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,21	4,67	5,47	3,60	4,47

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

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

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

¹¹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Mar 2019	Promedio anual May 2000 - Mar 2019
CAPITAL	1,90	3,58	5,89	3,44	3,97	4,57
CUPRUM	1,81	3,31	5,58	2,87	3,84	4,80
HABITAT	1,88	3,42	5,83	3,55	4,07	4,88
MODELO ¹³	1,47	2,82	4,44	3,02	-	-
PLANVITAL	1,99	3,53	5,82	2,99	3,28	4,11
PROVIDA	1,96	3,65	5,95	2,57	3,48	4,29
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	1,86	3,43	5,70	3,15	3,85	4,66

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

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

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

¹⁴ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre abril de 2018 y marzo de 2019, 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 7,41% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,50%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 5,70% (Fondo Tipo E) y 2,23% (Fondo Tipo A).

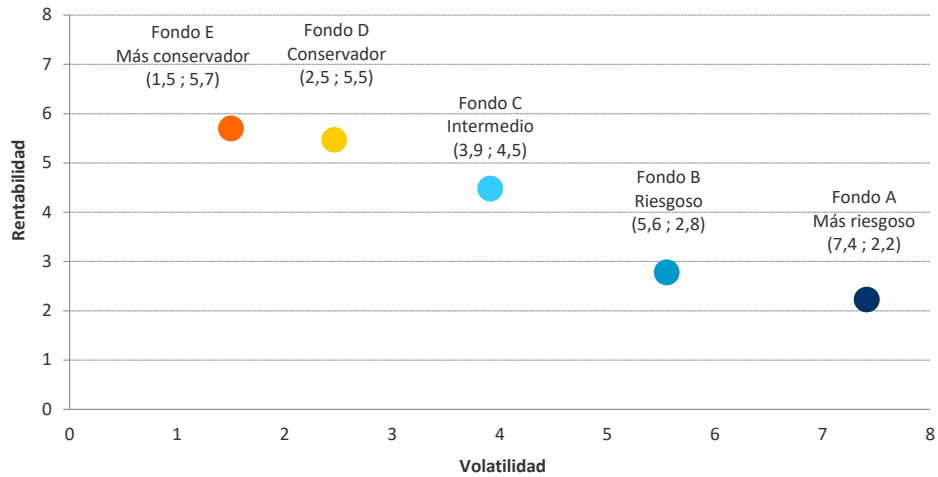
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, abril 2018 - marzo 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	2,31	7,43	2,87	5,54	4,80	3,90	5,54	2,47	5,89	1,53
CUPRUM	2,00	7,38	2,55	5,53	4,12	3,93	5,19	2,44	5,58	1,52
HABITAT	2,32	7,40	2,90	5,54	4,56	3,89	5,52	2,44	5,83	1,51
MODELO	2,33	7,49	2,74	5,56	3,83	3,83	5,05	2,30	4,44	1,26
PLANVITAL	1,97	7,41	2,71	5,55	4,48	3,89	5,51	2,41	5,82	1,53
PROVIDA	2,31	7,47	2,76	5,62	4,51	3,97	5,53	2,52	5,95	1,60
SISTEMA	2,23	7,41	2,78	5,55	4,48	3,91	5,47	2,46	5,70	1,50

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

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

Gráfico N° 3
Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones
En porcentaje anual, abril 2018 - marzo 2019



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹⁶

3.1 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de marzo de 2019 , para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

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

Fondo de Pensiones	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019
Tipo A - Más riesgoso	2,30	5,96	4,50	8,14
Tipo B – Riesgoso	2,18	5,51	5,06	7,58
Tipo C – Intermedio	2,39	5,20	6,80	6,86
Tipo D - Conservador	2,25	4,67	7,81	5,89
Tipo E - Más conservador	1,89	3,43	8,05	5,43

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

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

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

3.2 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019
CAPITAL	2,31	6,04	4,59	8,19
CUPRUM	2,24	5,79	4,27	8,05
HABITAT	2,31	5,89	4,59	8,38
MODELO	2,25	6,38	4,60	8,10
PLANVITAL	2,33	5,82	4,23	7,70
PROVIDA	2,39	6,09	4,58	7,89
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,30	5,96	4,50	8,14

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

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

Fondos de Pensiones Tipo B – Riesgoso	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019
CAPITAL	2,18	5,56	5,16	7,67
CUPRUM	2,13	5,34	4,82	7,48
HABITAT	2,17	5,45	5,19	7,96
MODELO	2,10	5,56	5,02	7,76
PLANVITAL	2,25	5,42	4,99	7,04
PROVIDA	2,26	5,65	5,04	7,19
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	2,18	5,51	5,06	7,58

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

¹⁷ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019
CAPITAL	2,41	5,26	7,13	7,04
CUPRUM	2,29	5,02	6,44	6,69
HABITAT	2,42	5,19	6,88	7,32
MODELO	2,07	4,89	6,14	6,91
PLANVITAL	2,47	5,22	6,80	6,59
PROVIDA	2,43	5,34	6,83	6,38
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,39	5,20	6,80	6,86

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

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

Fondos de Pensiones Tipo D – Conservador	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019
CAPITAL	2,24	4,69	7,89	6,05
CUPRUM	2,18	4,45	7,53	5,77
HABITAT	2,22	4,62	7,87	6,38
MODELO	1,92	4,26	7,38	6,27
PLANVITAL	2,34	4,65	7,86	5,67
PROVIDA	2,31	4,81	7,87	5,46
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,25	4,67	7,81	5,89

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

¹⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Marzo 2019	Acumulado Ene 2019 - Mar 2019	Últimos 12 meses Abr 2018 - Mar 2019	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2016 - Mar 2019
CAPITAL	1,94	3,58	8,25	5,74
CUPRUM	1,85	3,31	7,93	5,15
HABITAT	1,91	3,42	8,18	5,85
MODELO	1,50	2,82	6,76	5,30
PLANVITAL	2,03	3,53	8,17	5,27
PROVIDA	1,99	3,65	8,31	4,84
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	1,89	3,43	8,05	5,43

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

¹⁹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de febrero de 2019.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a marzo de 2019

En millones de pesos, al 31 de marzo de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.489.599	21,9%	8.882.432	38,6%	28.043.117	55,4%	17.679.261	72,5%	21.875.574	94,2%	80.969.983	57,2%
RENDA VARIABLE	3.594.439	17,6%	3.489.033	15,1%	5.753.019	11,4%	1.243.369	5,1%	601.806	2,6%	14.681.666	10,4%
Acciones	2.803.923	13,7%	2.860.100	12,4%	4.527.387	9,0%	981.013	4,0%	579.622	2,5%	11.752.045	8,3%
Fondos de Inversión y Otros	719.801	3,5%	528.772	2,3%	935.192	1,8%	210.898	0,9%	15.384	0,1%	2.410.047	1,7%
Activos Alternativos	70.715	0,4%	100.161	0,4%	290.440	0,6%	51.458	0,2%	6.800	0,0%	519.574	0,4%
RENDA FIJA	950.042	4,6%	5.466.277	23,8%	22.450.477	44,3%	16.515.246	67,8%	21.307.177	91,7%	66.689.219	47,0%
Instrumentos Banco Central	14.059	0,1%	230.706	1,0%	1.191.930	2,4%	588.983	2,4%	1.102.556	4,8%	3.128.234	2,2%
Instrumentos Tesorería	68.314	0,3%	1.489.367	6,5%	9.802.893	19,4%	7.384.262	30,3%	7.611.007	32,8%	26.355.843	18,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.947	0,0%	2.174	0,0%	11.274	0,0%	18.516	0,1%	28.474	0,1%	62.385	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	149.945	0,7%	808.134	3,5%	3.290.780	6,5%	2.255.427	9,3%	2.419.504	10,4%	8.923.790	6,3%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	845	0,0%	1.691	0,0%	2.353	0,0%	1.268	0,0%	6.157	0,0%
Bonos Bancarios	237.264	1,2%	2.100.621	9,1%	7.411.886	14,7%	5.383.141	22,1%	5.870.418	25,3%	21.003.330	14,8%
Letras Hipotecarias	8.396	0,0%	36.536	0,2%	168.778	0,3%	57.052	0,2%	51.874	0,2%	322.636	0,2%
Depósitos a Plazo	379.620	1,9%	684.553	3,0%	371.630	0,7%	707.117	2,9%	3.924.049	16,9%	6.066.969	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	63.001	0,3%	82.812	0,4%	118.228	0,2%	75.055	0,3%	262.663	1,1%	601.759	0,4%
Activos Alternativos	23.170	0,1%	25.797	0,1%	69.441	0,1%	35.236	0,2%	30.293	0,1%	183.937	0,1%
Disponible	4.326	0,0%	4.732	0,0%	11.946	0,0%	8.104	0,0%	5.071	0,0%	34.179	0,0%
DERIVADOS	-60.478	-0,3%	-80.378	-0,3%	-190.150	-0,4%	-87.367	-0,4%	-41.186	-0,2%	-459.559	-0,3%
OTROS NACIONALES	5.596	0,0%	7.500	0,0%	29.771	0,1%	8.013	0,0%	7.777	0,1%	58.657	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.978.763	78,1%	14.166.303	61,4%	22.529.494	44,6%	6.711.480	27,5%	1.331.401	5,8%	60.717.441	42,8%
RENDA VARIABLE	12.724.368	62,2%	10.234.493	44,4%	14.328.358	28,3%	3.449.541	14,2%	472.802	2,1%	41.209.562	29,0%
Fondos Mutuos	9.285.731	45,4%	7.921.634	34,4%	11.815.660	23,4%	2.582.962	10,6%	18.040	0,1%	31.624.027	22,3%
Activos Alternativos	390.694	1,9%	371.917	1,6%	778.929	1,5%	216.013	0,9%	384	0,0%	1.757.937	1,2%
Otros	3.047.943	14,9%	1.940.942	8,4%	1.733.769	3,4%	650.566	2,7%	454.378	2,0%	7.827.598	5,5%
RENDA FIJA	3.218.687	15,7%	3.897.183	16,9%	8.130.775	16,1%	3.220.383	13,2%	825.829	3,6%	19.292.857	13,6%
DERIVADOS	9.996	0,1%	26.311	0,1%	43.552	0,1%	32.899	0,1%	25.640	0,1%	138.398	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	25.712	0,1%	8.316	0,0%	26.809	0,1%	8.657	0,0%	7.130	0,0%	76.624	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.468.362	100%	23.048.735	100%	50.572.611	100%	24.390.741	100%	23.206.975	100%	141.687.424	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.318.807	79,8%	13.723.526	59,5%	20.081.377	39,7%	4.692.910	19,3%	1.074.608	4,7%	55.891.228	39,4%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.168.729	20,3%	9.363.460	40,7%	30.581.252	60,4%	19.735.629	81,0%	22.133.006	95,3%	85.982.076	60,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	-50.482	-0,2%	-54.067	-0,2%	-146.598	-0,3%	-54.468	-0,3%	-15.546	-0,1%	-321.161	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	31.308	0,1%	15.816	0,0%	56.580	0,2%	16.670	0,0%	14.907	0,1%	135.281	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.468.362	100%	23.048.735	100%	50.572.611	100%	24.390.741	100%	23.206.975	100%	141.687.424	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de marzo de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.752.045 millones, equivalente a 8,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de marzo de 2018 alcanzaba a \$11.717.202 millones, registrándose un aumento nominal de 0,3% (1,9% disminución real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 31 de marzo de 2019

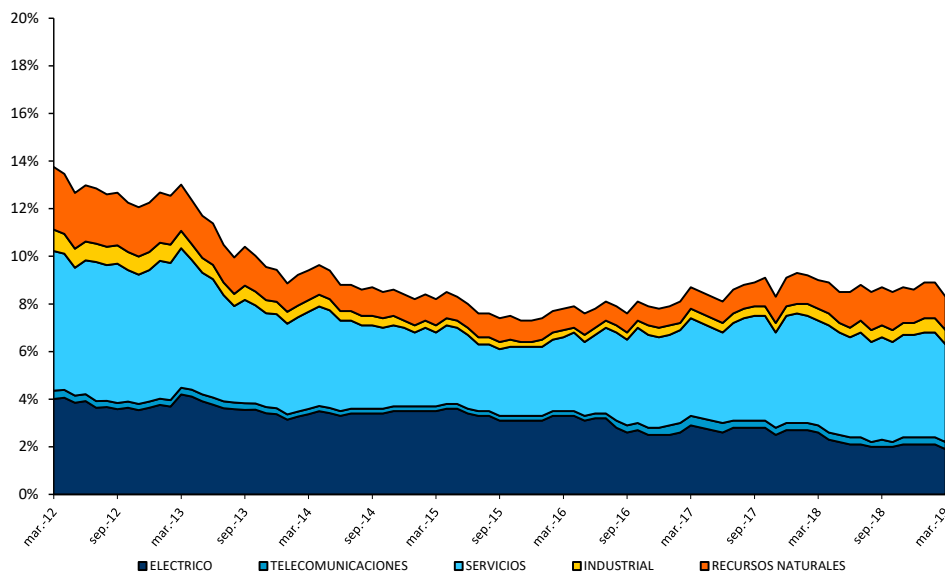
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	703.932	648.396	1.174.415	130.296	51.814	2.708.854	1,9%
TELECOMUNICACIONES	97.030	138.264	159.851	44.664	23.901	463.709	0,3%
SERVICIOS	1.399.177	1.421.602	1.973.268	586.716	360.986	5.741.749	4,1%
INDUSTRIAL	161.464	182.884	332.728	82.118	83.477	842.671	0,6%
RECURSOS NATURALES	442.320	468.954	887.125	137.219	59.444	1.995.062	1,4%
TOTAL SISTEMA	2.803.923	2.860.100	4.527.387	981.013	579.622	11.752.045	8,3%
% DE CADA FONDO	13,7%	12,4%	9,0%	4,0%	2,5%	8,3%	

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

Gráfico N° 4

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de marzo de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 60.717.441 millones, equivalente a 42,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de marzo de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 56.413.249 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,6% (5,3% 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 marzo de 2019

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.285.731	7.921.634	11.815.660	2.582.962	18.040	31.624.027	52,1%
Títulos de Índices Accionarios	2.939.898	1.853.995	1.576.628	612.364	450.372	7.433.257	12,2%
Cuotas Fondos Inversión	457.713	414.245	828.644	230.372	410	1.931.384	3,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	39.519	43.612	106.018	23.114	3.980	216.243	0,4%
Fondos de Inversión Extranjeros	263	79	0	0	0	342	0,0%
Vehículos de Capital Privado	1.244	928	1.408	729	0	4.309	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.724.368	10.234.493	14.328.358	3.449.541	472.802	41.209.562	67,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.864.274	3.522.961	6.934.442	2.540.744	409.470	16.271.891	26,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	179.856	183.051	678.106	294.251	3.860	1.339.124	2,2%
Bonos de Empresas	40.318	49.771	195.487	202.846	156.056	644.478	1,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1.892	2.449	18.650	6.593	12.364	41.948	0,1%
Bonos de Gobierno	105.215	110.131	239.165	140.280	197.170	791.961	1,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.597	8.535	13.132	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	16.953	18.261	51.952	20.361	29.841	137.368	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	211	3.335	0	3.546	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	3.501	2.047	3.921	2.043	4.926	16.438	0,0%
Disponible	6.678	8.512	8.841	5.333	3.607	32.971	0,1%
Subtotal Renta Fija	3.218.687	3.897.183	8.130.775	3.220.383	825.829	19.292.857	31,8%
Subtotal Otros	35.708	34.627	70.361	41.556	32.770	215.022	0,3%
Total General	15.978.763	14.166.303	22.529.494	6.711.480	1.331.401	60.717.441	100%

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

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de marzo de 2019.

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 marzo de 2019

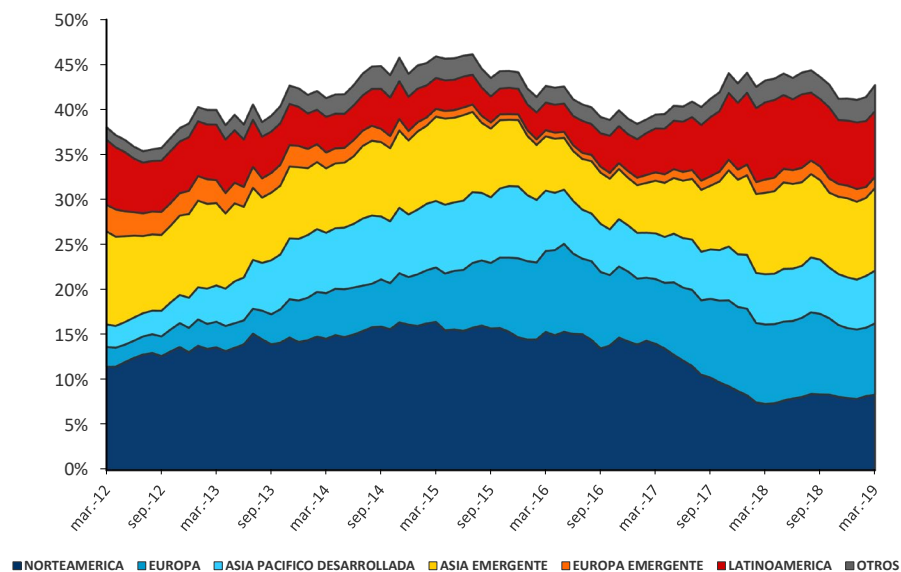
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,7%	22,6%	15,3%	16,6%	29,3%	19,6%
Europa	17,6%	18,1%	20,0%	17,6%	11,7%	18,5%
Asia Pacífico Desarrollada	15,7%	12,3%	13,8%	12,0%	9,5%	13,7%
Subtotal Desarrollada	57,0%	53,0%	49,1%	46,2%	50,5%	51,8%
Asia Emergente	22,9%	24,6%	21,6%	14,2%	4,2%	21,4%
Latinoamérica	13,5%	14,4%	17,7%	25,2%	38,8%	17,1%
Europa Emergente	2,0%	2,2%	3,6%	4,5%	1,1%	2,9%
Medio Oriente-África	0,7%	0,9%	1,3%	1,6%	0,3%	1,1%
Subtotal Emergente	39,1%	42,1%	44,2%	45,5%	44,4%	42,5%
Subtotal Otros	3,9%	4,9%	6,7%	8,3%	5,1%	5,7%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 31 de marzo de 2019



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera