

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Mayo de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 145.089.680 millones al 31 de mayo de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 13.171.353 millones, equivalente al 10,0% (variación real 7,3%). 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 2019

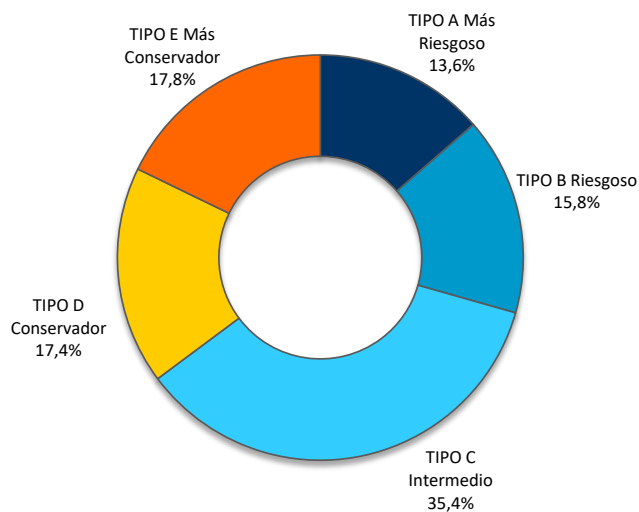
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.777.686	4.178.727	9.269.180	5.466.170	5.168.550	27.860.313	9,8
CUPRUM	4.938.975	3.779.026	8.946.816	3.663.539	5.703.899	27.032.255	5,8
HABITAT	5.572.161	5.744.272	15.193.616	6.355.822	7.948.430	40.814.301	11,8
MODELO	1.073.442	2.774.422	1.996.495	609.330	2.010.837	8.464.526	23,2
PLANVITAL	426.693	1.351.430	1.645.354	978.391	732.288	5.134.156	12,7
PROVIDA	3.903.579	5.097.538	14.317.661	8.187.767	4.277.584	35.784.129	8,2
TOTAL	19.692.536	22.925.415	51.369.122	25.261.019	25.841.588	145.089.680	10,0
Variación total 12 meses (%)	-4,1	4,9	4,8	15,4	38,8	10,0	

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.

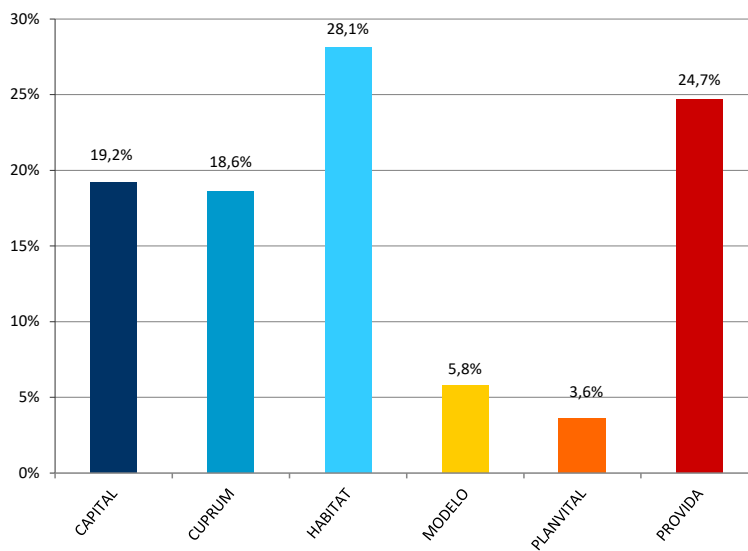
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de mayo de 2019 es de US\$204.969, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.820, Fondo Tipo B US\$32.387, Fondo Tipo C US\$72.569, Fondo Tipo D US\$35.686 y Fondo Tipo E US\$36.507. Valor del dólar al 31 de mayo de 2019 (\$707,86).

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

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

Fondo de Pensiones	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - May 2019
Tipo A - Más riesgoso	-1,33	6,45	1,70	5,12	6,17
Tipo B - Riesgoso	-0,86	6,17	2,70	4,83	5,30
Tipo C - Intermedio	0,27	6,64	5,69	4,57	4,99
Tipo D - Conservador	1,20	6,76	7,71	4,06	4,54
Tipo E - Más conservador	1,33	5,25	7,13	3,74	3,93

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 y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron caídas de 5,37%⁵, 8,12%⁵ y 4,55%⁵ respectivamente, durante el mes de mayo. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, 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. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 4,45% durante el mes de mayo.

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, D y E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de mayo se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones locales.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,68	-0,63	-0,51	-0,23	-0,13
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,40	1,07	1,50	1,50
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,67	-0,26	0,54	1,26	1,37
Renta Variable Extranjera	-1,10	-1,04	-0,69	-0,32	-0,09
Deuda Extranjera	0,44	0,44	0,42	0,26	0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,66	-0,60	-0,27	-0,06	-0,04
Total	-1,33	-0,86	0,27	1,20	1,33

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 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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2019
CAPITAL	-1,38	6,44	1,83	5,20	6,13
CUPRUM	-1,31	6,30	1,53	5,03	6,17
HABITAT	-1,35	6,36	1,57	5,32	6,27
MODELO ⁷	-1,54	6,66	1,51	4,97	-
PLANVITAL	-1,43	6,19	1,24	4,64	5,75
PROVIDA	-1,22	6,78	2,07	4,94	6,10
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,33	6,45	1,70	5,12	6,17

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 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - May 2019
CAPITAL	-0,90	6,17	2,81	4,95	5,32
CUPRUM	-0,84	5,95	2,51	4,70	5,41
HABITAT	-0,82	6,17	2,73	5,18	5,48
MODELO ⁷	-1,05	6,04	2,32	4,86	-
PLANVITAL	-0,88	6,05	2,52	4,34	5,12
PROVIDA	-0,78	6,41	2,96	4,53	5,06
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,86	6,17	2,70	4,83	5,30

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 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - May 2019	Promedio anual Jun 1981 - May 2019
CAPITAL	0,24	6,67	5,96	4,78	4,82	7,84
CUPRUM	0,28	6,44	5,46	4,41	5,19	8,22
HABITAT	0,22	6,58	5,64	4,94	5,29	8,18
MODELO ¹⁰	0,00	6,01	4,44	4,38	-	-
PLANVITAL	0,26	6,64	5,63	4,32	4,85	8,11
PROVIDA	0,39	6,90	5,91	4,21	4,69	7,79
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,27	6,64	5,69	4,57	4,99	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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - May 2019
CAPITAL	1,16	6,78	7,79	4,24	4,52
CUPRUM	1,18	6,45	7,40	3,91	4,73
HABITAT	1,13	6,64	7,56	4,45	4,84
MODELO ¹⁰	0,87	5,92	6,65	4,11	-
PLANVITAL	1,16	6,72	7,67	3,82	4,24
PROVIDA	1,31	7,03	8,00	3,73	4,29
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,20	6,76	7,71	4,06	4,54

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 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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - May 2019	Promedio anual May 2000 – May 2019
CAPITAL	1,37	5,51	7,45	4,07	4,05	4,63
CUPRUM	1,25	5,02	6,92	3,43	3,90	4,84
HABITAT	1,40	5,31	7,21	4,12	4,14	4,93
MODELO ¹³	0,89	4,13	5,37	3,33	-	-
PLANVITAL	1,34	5,41	7,26	3,63	3,36	4,18
PROVIDA	1,47	5,63	7,63	3,32	3,56	4,35
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	1,33	5,25	7,13	3,74	3,93	4,71

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 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre junio de 2018 y mayo 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 7,17% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,59%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 7,71% (Fondo Tipo D) y 1,70% (Fondo Tipo A).

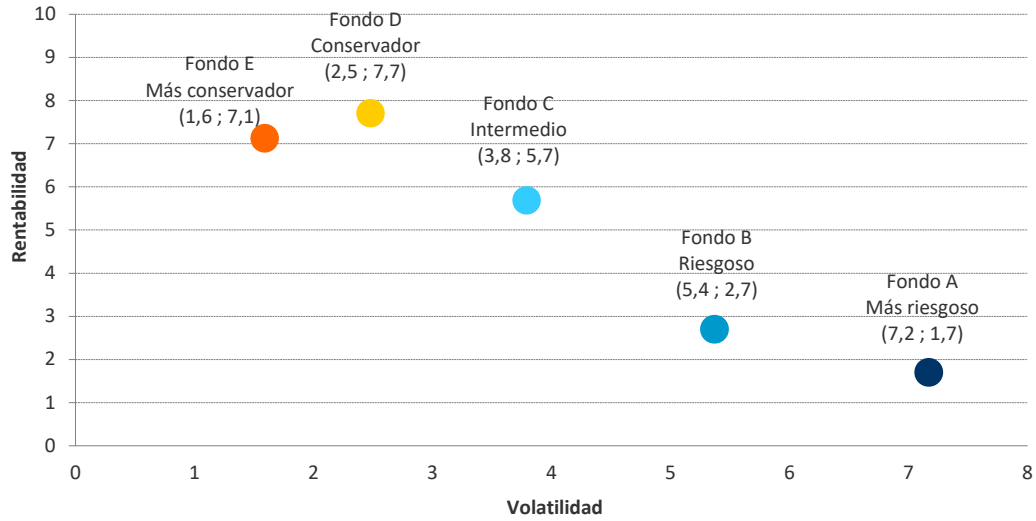
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, junio 2018 - mayo 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	1,83	7,19	2,81	5,36	5,96	3,78	7,79	2,49	7,45	1,65
CUPRUM	1,53	7,13	2,51	5,34	5,46	3,80	7,40	2,44	6,92	1,59
HABITAT	1,57	7,16	2,73	5,35	5,64	3,76	7,56	2,45	7,21	1,60
MODELO	1,51	7,24	2,32	5,37	4,44	3,71	6,65	2,27	5,37	1,27
PLANVITAL	1,24	7,15	2,52	5,37	5,63	3,77	7,67	2,42	7,26	1,62
PROVIDA	2,07	7,23	2,96	5,45	5,91	3,85	8,00	2,55	7,63	1,69
SISTEMA	1,70	7,17	2,70	5,37	5,69	3,79	7,71	2,48	7,13	1,59

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 2018 - mayo 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 mayo de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de mayo 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	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
Tipo A - Más riesgoso	-0,98	7,21	4,27	7,45
Tipo B - Riesgoso	-0,50	6,92	5,29	7,16
Tipo C - Intermedio	0,64	7,40	8,37	6,90
Tipo D - Conservador	1,57	7,52	10,43	6,37
Tipo E - Más conservador	1,70	6,00	9,83	6,04

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 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	-1,03	7,20	4,40	7,53
CUPRUM	-0,95	7,06	4,10	7,37
HABITAT	-0,99	7,12	4,14	7,65
MODELO	-1,18	7,42	4,08	7,30
PLANVITAL	-1,08	6,95	3,80	6,96
PROVIDA	-0,87	7,54	4,65	7,27
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-0,98	7,21	4,27	7,45

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 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	-0,54	6,93	5,41	7,28
CUPRUM	-0,48	6,71	5,10	7,02
HABITAT	-0,46	6,93	5,32	7,52
MODELO	-0,69	6,80	4,91	7,18
PLANVITAL	-0,52	6,81	5,11	6,66
PROVIDA	-0,42	7,17	5,56	6,85
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	-0,50	6,92	5,29	7,16

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 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	0,61	7,43	8,64	7,11
CUPRUM	0,64	7,20	8,12	6,72
HABITAT	0,58	7,34	8,30	7,27
MODELO	0,36	6,77	7,08	6,70
PLANVITAL	0,62	7,40	8,30	6,64
PROVIDA	0,75	7,66	8,59	6,52
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,64	7,40	8,37	6,90

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 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	1,53	7,55	10,51	6,56
CUPRUM	1,55	7,21	10,11	6,21
HABITAT	1,50	7,40	10,28	6,77
MODELO	1,24	6,67	9,34	6,42
PLANVITAL	1,53	7,48	10,39	6,12
PROVIDA	1,68	7,80	10,73	6,04
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,57	7,52	10,43	6,37

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 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Mayo 2019	Acumulado Ene 2019- May 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
CAPITAL	1,74	6,26	10,17	6,38
CUPRUM	1,61	5,77	9,62	5,73
HABITAT	1,77	6,06	9,92	6,43
MODELO	1,26	4,87	8,03	5,63
PLANVITAL	1,71	6,16	9,97	5,93
PROVIDA	1,83	6,39	10,35	5,61
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	1,70	6,00	9,83	6,04

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 2019.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de mayo de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.159.311	21,1%	8.705.942	38,0%	28.196.697	54,8%	18.329.709	72,4%	24.473.979	94,7%	83.865.638	57,7%
RENTA VARIABLE	3.315.985	16,9%	3.273.922	14,2%	5.271.164	10,2%	1.197.657	4,7%	619.913	2,4%	13.678.641	9,5%
Acciones	2.573.730	13,1%	2.712.792	11,8%	4.252.544	8,3%	962.498	3,8%	606.974	2,3%	11.108.538	7,7%
Fondos de Inversión y Otros	702.213	3,6%	510.847	2,2%	893.737	1,7%	207.028	0,8%	12.939	0,1%	2.326.764	1,6%
Activos Alternativos	40.042	0,2%	50.283	0,2%	124.883	0,2%	28.131	0,1%	0	0,0%	243.339	0,2%
RENTA FIJA	965.132	4,8%	5.599.180	24,5%	23.235.342	45,2%	17.284.789	68,3%	23.925.386	92,6%	71.009.829	48,8%
Instrumentos Banco Central	21.654	0,1%	239.184	1,0%	1.159.583	2,3%	568.278	2,3%	1.113.190	4,3%	3.101.889	2,1%
Instrumentos Tesorería	36.414	0,2%	1.437.459	6,3%	10.210.923	19,9%	7.737.818	30,6%	8.642.159	33,5%	28.064.773	19,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.286	0,0%	1.889	0,0%	10.997	0,0%	18.805	0,1%	27.979	0,1%	60.956	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	164.262	0,8%	888.015	3,9%	3.515.844	6,8%	2.530.670	10,0%	2.815.278	10,9%	9.914.069	6,8%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	861	0,0%	1.722	0,0%	2.393	0,0%	1.292	0,0%	6.268	0,0%
Bonos Bancarios	206.878	1,0%	2.123.578	9,3%	7.286.730	14,2%	5.515.043	21,8%	6.294.726	24,4%	21.426.955	14,8%
Letras Hipotecarias	8.089	0,0%	35.049	0,2%	161.202	0,3%	54.729	0,2%	49.934	0,2%	309.003	0,2%
Depósitos a Plazo	295.697	1,5%	620.596	2,7%	413.200	0,8%	643.559	2,5%	4.604.990	17,8%	6.578.042	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	130.662	0,7%	121.812	0,5%	159.922	0,3%	83.189	0,3%	243.115	0,9%	738.700	0,5%
Activos Alternativos	66.422	0,3%	85.694	0,4%	265.155	0,5%	70.460	0,3%	45.659	0,2%	533.390	0,4%
Disponible	33.768	0,2%	45.043	0,2%	50.064	0,1%	59.845	0,2%	87.064	0,3%	275.784	0,2%
DERIVADOS	-124.718	-0,6%	-170.158	-0,7%	-338.138	-0,7%	-159.867	-0,6%	-77.890	-0,3%	-870.771	-0,6%
OTROS NACIONALES	2.912	0,0%	2.998	0,0%	28.329	0,1%	7.130	0,0%	6.570	0,0%	47.939	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.533.225	78,9%	14.219.473	62,0%	23.172.425	45,2%	6.931.310	27,6%	1.367.609	5,3%	61.224.042	42,3%
RENTA VARIABLE	12.224.222	62,1%	10.162.232	44,3%	14.605.961	28,5%	3.517.118	14,0%	489.523	1,9%	40.999.056	28,3%
Fondos Mutuos	9.031.308	45,9%	7.908.748	34,5%	12.003.785	23,4%	2.618.793	10,4%	25.989	0,1%	31.588.623	21,8%
Activos Alternativos	420.072	2,1%	397.277	1,7%	823.782	1,6%	229.946	0,9%	345	0,0%	1.871.422	1,3%
Otros	2.772.842	14,1%	1.856.207	8,1%	1.778.394	3,5%	668.379	2,7%	463.189	1,8%	7.539.011	5,2%
RENTA FIJA	3.264.278	16,6%	4.014.976	17,5%	8.472.653	16,5%	3.370.419	13,4%	844.555	3,3%	19.966.881	13,8%
DERIVADOS	7.899	0,0%	22.493	0,1%	50.360	0,1%	21.884	0,1%	25.220	0,1%	127.856	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	36.826	0,2%	19.772	0,1%	43.451	0,1%	21.889	0,1%	8.311	0,0%	130.249	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.692.536	100%	22.925.415	100%	51.369.122	100%	25.261.019	100%	25.841.588	100%	145.089.680	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	15.540.207	79,0%	13.436.154	58,5%	19.877.125	38,7%	4.714.775	18,7%	1.109.436	4,3%	54.677.697	37,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.229.410	21,4%	9.614.156	42,0%	31.707.995	61,7%	20.655.208	81,7%	24.769.941	95,9%	90.976.710	62,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	-116.819	-0,6%	-147.665	-0,6%	-287.778	-0,6%	-137.983	-0,5%	-52.670	-0,2%	-742.915	-0,5%
SUB TOTAL OTROS	39.738	0,2%	22.770	0,1%	71.780	0,2%	29.019	0,1%	14.881	0,0%	178.188	0,1%
TOTAL ACTIVOS	19.692.536	100%	22.925.415	100%	51.369.122	100%	25.261.019	100%	25.841.588	100%	145.089.680	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 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$ 11.108.538 millones, equivalente a 7,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de mayo de 2018 alcanzaba a \$11.160.711 millones, registrándose una disminución nominal de 0,5% (2,9% 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 mayo de 2019

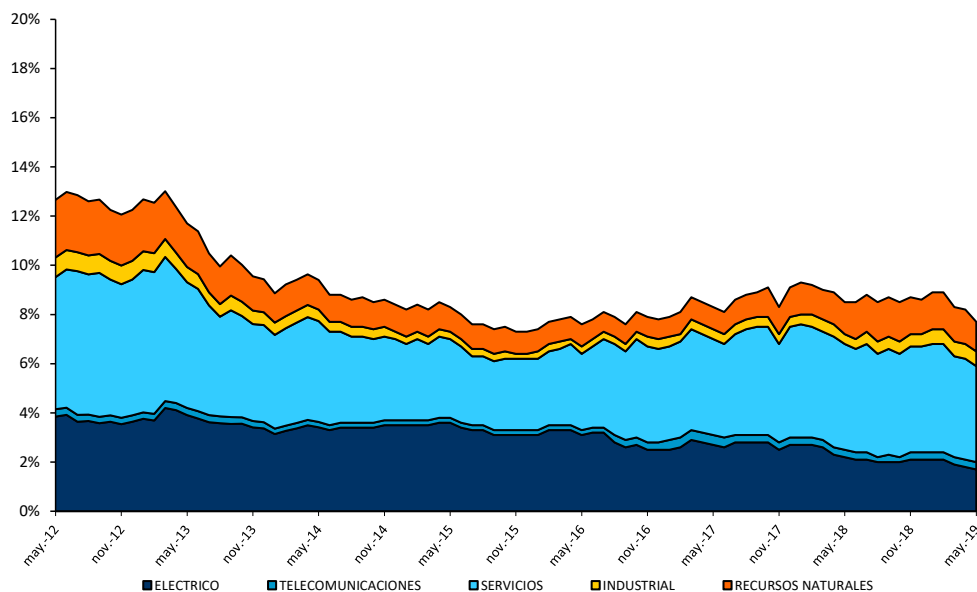
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	608.558	575.916	1.054.717	117.561	52.791	2.409.544	1,7%
TELECOMUNICACIONES	88.404	135.460	159.211	44.973	22.981	451.029	0,3%
SERVICIOS	1.355.566	1.413.767	1.953.067	598.511	381.816	5.702.725	3,9%
INDUSTRIAL	156.953	190.673	333.997	85.166	89.985	856.775	0,6%
RECURSOS NATURALES	364.249	396.976	751.552	116.287	59.401	1.688.465	1,2%
TOTAL SISTEMA	2.573.730	2.712.792	4.252.544	962.498	606.974	11.108.538	7,7%
% DE CADA FONDO	13,1%	11,8%	8,3%	3,8%	2,3%	7,7%	

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 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 61.224.042 millones, equivalente a 42,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de mayo de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 58.063.839 millones, lo que significa un aumento nominal de 5,4% (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 mayo de 2019

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	9.031.308	7.908.748	12.003.785	2.618.793	25.989	31.588.623	51,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.675.957	1.782.974	1.643.179	632.061	454.946	7.189.117	11,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	476.040	431.983	867.383	244.643	535	2.020.584	3,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	32.453	33.081	84.035	19.116	5.245	173.930	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	264	79	0	0	0	343	0,0%
Vehículos de Capital Privado	8.200	5.367	7.579	2.505	2.808	26.459	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.224.222	10.162.232	14.605.961	3.517.118	489.523	40.999.056	66,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.851.835	3.591.292	7.228.144	2.660.039	422.982	16.754.292	27,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	186.081	197.797	705.213	301.058	4.748	1.394.897	2,3%
Bonos de Empresas	34.750	42.288	175.690	186.641	158.522	597.891	1,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	1.574	1.985	18.730	10.070	13.643	46.002	0,1%
Bonos de Gobierno	100.686	110.832	222.759	151.645	180.018	765.940	1,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.881	9.062	13.943	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	16.788	18.131	44.268	21.129	28.493	128.809	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	214	3.479	0	3.693	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	3.856	2.254	4.284	2.236	5.367	17.997	0,0%
Disponible	68.708	50.397	73.351	29.241	21.720	243.417	0,4%
Subtotal Renta Fija	3.264.278	4.014.976	8.472.653	3.370.419	844.555	19.966.881	32,7%
Subtotal Otros	44.725	42.265	93.811	43.773	33.531	258.105	0,4%
Total General	15.533.225	14.219.473	23.172.425	6.931.310	1.367.609	61.224.042	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 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 mayo de 2019

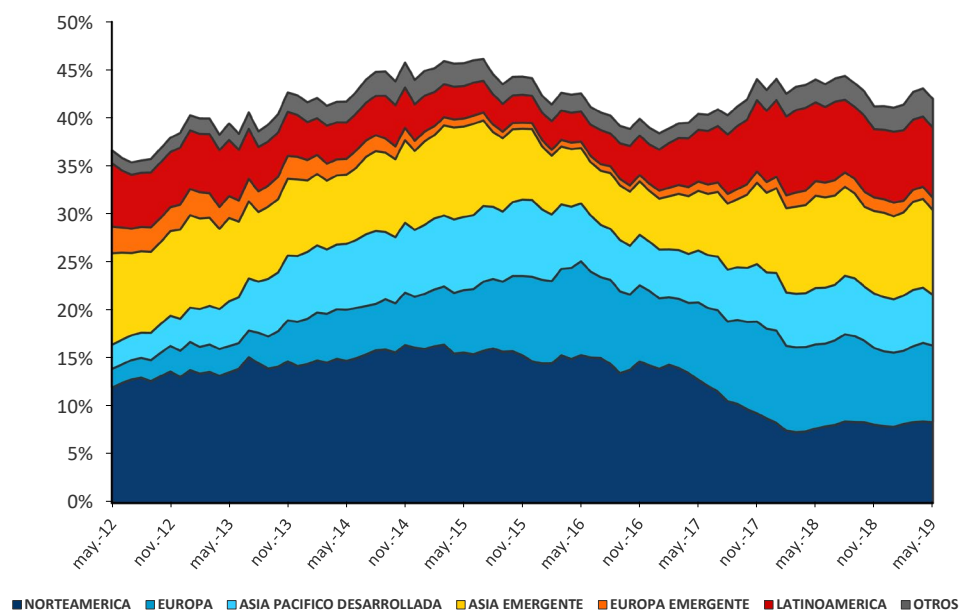
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,3%	23,1%	15,6%	16,6%	29,6%	20,0%
Europa	18,1%	18,5%	20,6%	18,0%	12,0%	19,0%
Asia Pacífico Desarrollada	14,6%	11,3%	12,8%	10,5%	7,4%	12,5%
Subtotal Desarrollada	57,0%	52,9%	49,0%	45,1%	49,0%	51,5%
Asia Emergente	22,2%	24,1%	21,2%	14,2%	4,7%	21,0%
Latinoamérica	13,9%	14,7%	17,7%	25,3%	39,3%	17,4%
Europa Emergente	2,0%	2,3%	3,8%	4,7%	1,1%	3,0%
Medio Oriente-África	0,7%	0,9%	1,3%	1,7%	0,4%	1,1%
Subtotal Emergente	38,8%	42,0%	44,0%	45,9%	45,5%	42,5%
Subtotal Otros	4,2%	5,1%	7,0%	9,0%	5,5%	6,0%
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 mayo 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