

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Junio de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 148.689.560 millones al 30 de junio de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 17.138.320 millones, equivalente al 13,0% (variación real 10,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

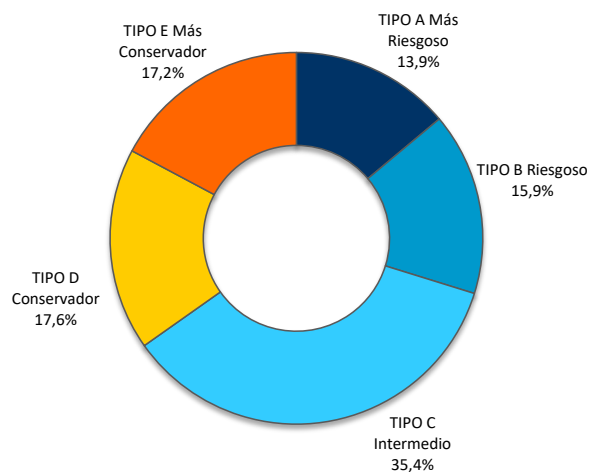
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de junio de 2019

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.940.465	4.298.557	9.481.559	5.672.736	5.211.069	28.604.386	13,2
CUPRUM	5.084.979	3.876.504	9.124.722	3.790.337	5.640.126	27.516.668	8,3
HABITAT	5.921.012	6.000.539	15.646.637	6.605.111	7.780.261	41.953.560	14,9
MODELO	1.197.871	2.900.037	2.062.441	634.024	1.868.457	8.662.830	25,5
PLANVITAL	445.967	1.408.138	1.698.873	1.015.962	751.757	5.320.697	17,3
PROVIDA	3.975.910	5.192.612	14.627.675	8.477.336	4.357.886	36.631.419	11,2
TOTAL	20.566.204	23.676.387	52.641.907	26.195.506	25.609.556	148.689.560	13,0
Variación total 12 meses (%)	2,2	9,2	9,6	19,5	29,5	13,0	

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

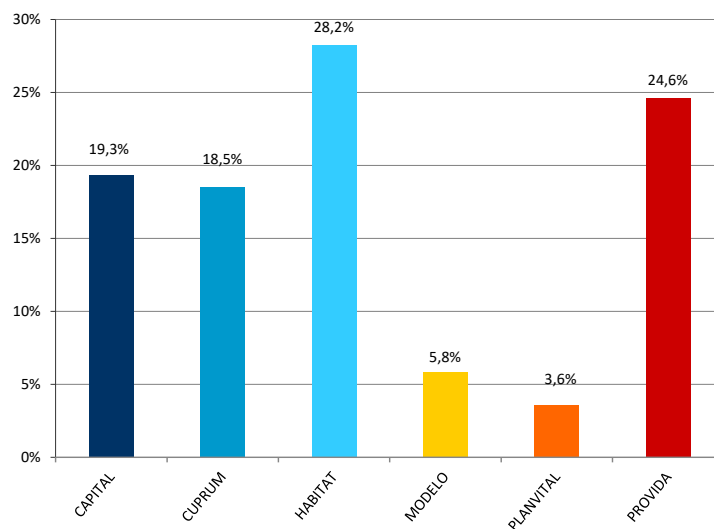
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 junio de 2019 es de US\$218.706, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$30.251, Fondo Tipo B US\$34.825, Fondo Tipo C US\$77.430, Fondo Tipo D US\$38.531 y Fondo Tipo E US\$37.669. Valor del dólar al 30 de junio de 2019 (\$679,86).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de junio 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 30 de junio 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 junio de 2019

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

Fondo de Pensiones	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Jun 2019
Tipo A - Más riesgoso	0,88	7,39	4,20	6,80	6,19
Tipo B - Riesgoso	1,27	7,51	5,31	6,21	5,36
Tipo C - Intermedio	1,95	8,72	8,60	5,92	5,09
Tipo D - Conservador	2,30	9,21	10,50	5,23	4,66
Tipo E - Más conservador	1,91	7,26	8,92	4,43	4,03

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 en instrumentos extranjeros y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron alzas de 4,98%⁵ y 2,83%⁵ respectivamente, durante el mes de junio. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron desfavorecidas por la apreciación del peso chileno respecto a las principales monedas, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, contrarrestando parcialmente los retornos positivos observados en las principales bolsas internacionales, y anulando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 3,96% durante el mes de junio.

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 de las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales.

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 junio 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, junio de 2019

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,42	0,41	0,30	0,22	0,12
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,39	1,24	1,74	1,71
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,46	0,81	1,55	1,96	1,83
Renta Variable Extranjera	0,62	0,60	0,48	0,33	0,06
Deuda Extranjera	-0,20	-0,14	-0,08	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,42	0,46	0,40	0,34	0,08
Total	0,88	1,27	1,95	2,30	1,91

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 junio 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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2019
CAPITAL	0,91	7,40	4,32	6,84	6,15
CUPRUM	0,82	7,17	4,03	6,74	6,19
HABITAT	0,87	7,28	3,96	7,00	6,30
MODELO ⁷	0,95	7,68	4,29	6,64	-
PLANVITAL	0,89	7,14	3,77	6,35	5,78
PROVIDA	0,94	7,78	4,68	6,64	6,13
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,88	7,39	4,20	6,80	6,19

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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2019
CAPITAL	1,30	7,55	5,40	6,29	5,37
CUPRUM	1,17	7,19	5,11	6,06	5,45
HABITAT	1,25	7,51	5,19	6,57	5,53
MODELO ⁷	1,22	7,33	5,01	6,21	-
PLANVITAL	1,34	7,47	5,17	5,80	5,18
PROVIDA	1,34	7,83	5,74	5,97	5,12
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	1,27	7,51	5,31	6,21	5,36

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 mayo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jun 2019	Promedio anual Jun 1981 - Jun 2019
CAPITAL	1,99	8,79	8,88	6,11	4,92	7,87
CUPRUM	1,83	8,38	8,35	5,66	5,28	8,26
HABITAT	1,96	8,68	8,39	6,26	5,39	8,22
MODELO ¹⁰	1,71	7,82	7,25	5,59	-	-
PLANVITAL	2,03	8,81	8,60	5,70	4,95	8,15
PROVIDA	2,01	9,05	8,98	5,65	4,79	7,83
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,95	8,72	8,60	5,92	5,09	8,05

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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jun 2019
CAPITAL	2,33	9,27	10,56	5,37	4,64
CUPRUM	2,14	8,73	10,10	5,01	4,83
HABITAT	2,33	9,12	10,27	5,59	4,96
MODELO ¹⁰	1,86	7,89	9,00	5,07	-
PLANVITAL	2,45	9,33	10,58	5,03	4,37
PROVIDA	2,34	9,54	10,90	4,97	4,41
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	2,30	9,21	10,50	5,23	4,66

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 mayo 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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Jun 2019	Promedio anual May 2000 – Jun 2019
CAPITAL	2,03	7,65	9,31	4,76	4,15	4,72
CUPRUM	1,92	7,04	8,75	4,12	4,00	4,93
HABITAT	1,92	7,33	9,01	4,77	4,24	5,02
MODELO ¹³	1,43	5,62	6,71	3,82	-	-
PLANVITAL	2,01	7,53	9,07	4,34	3,47	4,27
PROVIDA	1,93	7,68	9,50	4,13	3,66	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	1,91	7,26	8,92	4,43	4,03	4,80

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 mayo de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2018 y junio 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 7,23% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,07%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 10,50% (Fondo Tipo D) y 4,20% (Fondo Tipo A).

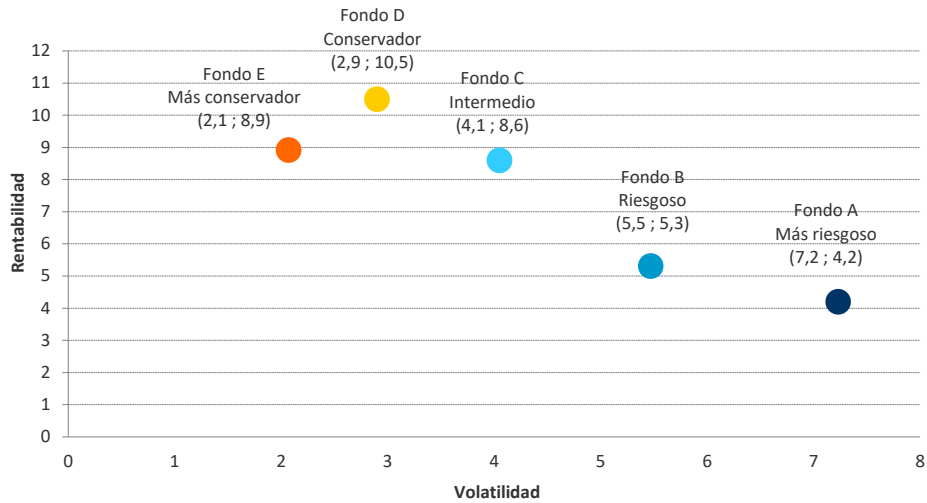
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, julio 2018 - junio 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	4,32	7,27	5,40	5,48	8,88	4,05	10,56	2,92	9,31	2,14
CUPRUM	4,03	7,18	5,11	5,43	8,35	4,03	10,10	2,85	8,75	2,08
HABITAT	3,96	7,21	5,19	5,45	8,39	4,02	10,27	2,86	9,01	2,08
MODELO	4,29	7,28	5,01	5,44	7,25	3,90	9,00	2,56	6,71	1,60
PLANVITAL	3,77	7,23	5,17	5,48	8,60	4,05	10,58	2,88	9,07	2,09
PROVIDA	4,68	7,30	5,74	5,55	8,98	4,13	10,90	2,99	9,50	2,18
SISTEMA	4,20	7,23	5,31	5,47	8,60	4,05	10,50	2,90	8,92	2,07

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, julio 2018 - junio 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 junio de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019
Tipo A - Más riesgoso	1,39	8,71	7,06	9,27
Tipo B - Riesgoso	1,78	8,83	8,20	8,67
Tipo C - Intermedio	2,47	10,05	11,57	8,37
Tipo D - Conservador	2,82	10,55	13,52	7,66
Tipo E - Más conservador	2,42	8,57	11,90	6,85

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 junio de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019
CAPITAL	1,42	8,72	7,18	9,32
CUPRUM	1,33	8,48	6,88	9,21
HABITAT	1,38	8,60	6,81	9,48
MODELO	1,46	8,99	7,15	9,11
PLANVITAL	1,40	8,45	6,62	8,81
PROVIDA	1,45	9,10	7,54	9,11
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,39	8,71	7,06	9,27

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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019
CAPITAL	1,81	8,87	8,29	8,75
CUPRUM	1,68	8,51	8,00	8,52
HABITAT	1,77	8,82	8,07	9,04
MODELO	1,73	8,65	7,89	8,67
PLANVITAL	1,85	8,79	8,05	8,25
PROVIDA	1,85	9,16	8,63	8,42
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	1,78	8,83	8,20	8,67

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 mayo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019
CAPITAL	2,50	10,12	11,86	8,57
CUPRUM	2,34	9,71	11,32	8,10
HABITAT	2,48	10,01	11,36	8,72
MODELO	2,23	9,14	10,19	8,03
PLANVITAL	2,55	10,14	11,58	8,14
PROVIDA	2,53	10,38	11,97	8,10
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,47	10,05	11,57	8,37

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	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019
CAPITAL	2,85	10,61	13,59	7,81
CUPRUM	2,66	10,06	13,12	7,44
HABITAT	2,85	10,46	13,30	8,03
MODELO	2,37	9,21	11,99	7,50
PLANVITAL	2,97	10,67	13,61	7,46
PROVIDA	2,86	10,88	13,94	7,40
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	2,82	10,55	13,52	7,66

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 mayo de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Junio 2019	Acumulado Ene 2019 - Jun 2019	Últimos 12 meses Jul 2018 - Jun 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2016 - Jun 2019
CAPITAL	2,54	8,97	12,31	7,18
CUPRUM	2,44	8,35	11,73	6,53
HABITAT	2,43	8,64	11,99	7,19
MODELO	1,94	6,91	9,64	6,22
PLANVITAL	2,53	8,84	12,06	6,76
PROVIDA	2,45	8,99	12,50	6,54
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	2,42	8,57	11,90	6,85

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 mayo de 2019.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de junio de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.405.184	21,4%	9.097.357	38,2%	29.048.803	55,2%	19.134.369	73,1%	24.301.595	94,9%	85.987.308	57,8%
RENDA VARIABLE	3.453.419	16,8%	3.382.396	14,2%	5.436.684	10,3%	1.245.071	4,7%	626.230	2,5%	14.143.800	9,6%
Acciones	2.697.308	13,1%	2.805.298	11,8%	4.344.305	8,3%	981.471	3,7%	606.046	2,4%	11.434.428	7,7%
Fondos de Inversión y Otros	717.812	3,5%	528.127	2,2%	969.394	1,8%	235.518	0,9%	20.184	0,1%	2.471.035	1,7%
Activos Alternativos	38.299	0,2%	48.971	0,2%	122.985	0,2%	28.082	0,1%	0	0,0%	238.337	0,2%
RENDA FIJA	981.235	4,7%	5.753.271	24,2%	23.651.224	44,9%	17.899.572	68,4%	23.670.629	92,4%	71.955.931	48,3%
Instrumentos Banco Central	5.556	0,0%	232.598	1,0%	1.184.297	2,2%	540.670	2,1%	1.033.388	4,0%	2.996.509	2,0%
Instrumentos Tesorería	45.571	0,2%	1.496.366	6,3%	10.662.858	20,3%	8.146.623	31,1%	9.176.917	35,8%	29.528.335	19,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.257	0,0%	1.624	0,0%	10.714	0,0%	18.640	0,1%	27.454	0,1%	59.689	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	169.338	0,8%	929.962	3,9%	3.628.433	6,9%	2.627.755	10,0%	2.885.540	11,3%	10.241.028	6,9%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	870	0,0%	1.741	0,0%	2.426	0,0%	1.306	0,0%	6.343	0,0%
Bonos Bancarios	242.317	1,2%	2.221.582	9,4%	7.359.854	14,0%	5.675.056	21,7%	6.444.702	25,2%	21.943.511	14,7%
Letras Hipotecarias	8.119	0,0%	35.167	0,1%	161.715	0,3%	54.921	0,2%	50.104	0,2%	310.026	0,2%
Depósitos a Plazo	271.898	1,3%	553.476	2,3%	219.583	0,4%	572.340	2,2%	3.490.310	13,6%	5.107.607	3,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	92.486	0,5%	121.062	0,5%	89.267	0,2%	117.633	0,4%	440.902	1,7%	861.350	0,6%
Activos Alternativos	66.873	0,3%	87.161	0,4%	263.180	0,5%	72.171	0,3%	49.921	0,2%	539.306	0,4%
Disponible	77.820	0,4%	73.403	0,3%	69.582	0,1%	71.337	0,3%	70.085	0,3%	362.227	0,2%
DERIVADOS	-34.692	-0,1%	-43.463	-0,2%	-75.111	-0,1%	-34.960	-0,1%	-9.566	-0,0%	-197.792	-0,1%
OTROS NACIONALES	5.222	0,0%	5.153	0,0%	36.006	0,1%	24.686	0,1%	14.302	0,0%	85.369	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	16.161.020	78,6%	14.579.030	61,8%	23.593.104	44,8%	7.061.137	26,9%	1.307.961	5,1%	62.702.252	42,2%
RENDA VARIABLE	12.873.315	62,6%	10.603.341	44,9%	15.410.989	29,2%	3.789.261	14,5%	484.249	1,9%	43.161.155	29,0%
Fondos Mutuos	9.345.333	45,4%	8.136.381	34,4%	12.209.373	23,2%	2.673.158	10,2%	25.900	0,1%	32.390.145	21,8%
Activos Alternativos	408.057	2,0%	387.112	1,7%	809.729	1,5%	232.644	0,9%	338	0,0%	1.837.880	1,2%
Otros	3.119.925	15,2%	2.079.848	8,8%	2.391.887	4,5%	883.459	3,4%	458.011	1,8%	8.933.130	6,0%
RENDA FIJA	3.251.034	15,8%	3.938.565	16,7%	8.085.458	15,4%	3.226.384	12,3%	794.479	3,1%	19.295.920	13,0%
DERIVADOS	10.725	0,1%	23.095	0,1%	59.692	0,1%	34.140	0,1%	18.497	0,1%	146.149	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	25.946	0,1%	14.029	0,1%	36.965	0,1%	11.352	0,0%	10.736	0,0%	99.028	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.566.204	100%	23.676.387	100%	52.641.907	100%	26.195.506	100%	25.609.556	100%	148.689.560	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	16.326.734	79,4%	13.985.737	59,1%	20.847.673	39,5%	5.034.332	19,2%	1.110.479	4,4%	57.304.955	38,5%
SUB TOTAL RENDA FIJA	4.232.269	20,5%	9.691.836	40,9%	31.736.682	60,3%	21.125.956	80,7%	24.465.108	95,5%	91.251.851	61,4%
SUB TOTAL DERIVADOS	-23.967	-0,0%	-20.368	-0,1%	-15.419	-0,0%	-820	-0,0%	8.931	0,1%	-51.643	-0,0%
SUB TOTAL OTROS	31.168	0,1%	19.182	0,1%	72.971	0,2%	36.038	0,1%	25.038	0,0%	184.397	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.566.204	100%	23.676.387	100%	52.641.907	100%	26.195.506	100%	25.609.556	100%	148.689.560	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 30 de junio de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.434.428 millones, equivalente a 7,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2018 alcanzaba a \$11.158.166 millones, registrándose un aumento nominal de 2,5% (0,3% 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.

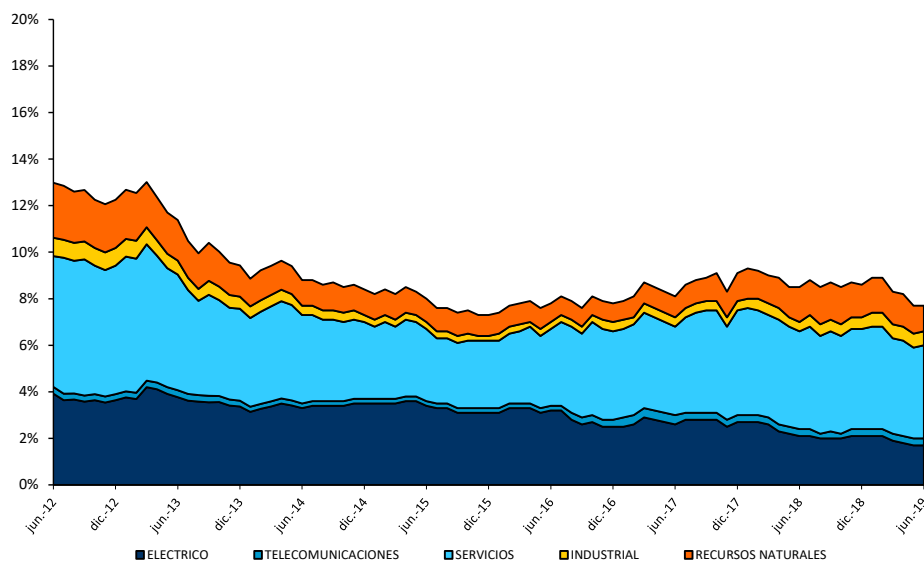
Tabla N° 17
Inversión en Acciones Nacionales
 En millones de pesos, al 30 de junio de 2019

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	640.587	602.419	1.080.337	121.348	52.509	2.497.200	1,7%
TELECOMUNICACIONES	92.457	140.087	165.036	46.780	23.658	468.017	0,3%
SERVICIOS	1.433.327	1.474.602	2.021.473	612.753	384.506	5.926.662	4,0%
INDUSTRIAL	160.798	191.433	336.032	87.100	89.738	865.101	0,6%
RECURSOS NATURALES	370.139	396.757	741.427	113.490	55.635	1.677.448	1,1%
TOTAL SISTEMA	2.697.308	2.805.298	4.344.305	981.471	606.046	11.434.428	7,7%
% DE CADA FONDO	13,1%	11,8%	8,3%	3,7%	2,4%	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 30 de junio de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 62.702.252 millones, equivalente a 42,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 57.260.041 millones, lo que significa un aumento nominal de 9,5% (6,6% 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 30 de junio de 2019

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.345.333	8.136.381	12.209.373	2.673.158	25.900	32.390.145	51,7%
Títulos de Índices Accionarios	2.934.382	1.906.933	1.802.908	672.601	449.303	7.766.127	12,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	545.106	510.806	1.290.340	416.521	521	2.763.294	4,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	38.920	43.018	99.512	24.022	5.358	210.830	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	271	81	0	0	0	352	0,0%
Vehículos de Capital Privado	9.303	6.122	8.855	2.959	3.167	30.406	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.873.315	10.603.341	15.410.989	3.789.261	484.249	43.161.155	68,8%
Cuotas Fondos Mutuos	2.977.459	3.640.564	7.375.094	2.727.411	405.150	17.125.678	27,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	96.666	99.069	234.153	117.367	5.114	552.369	0,9%
Bonos de Empresas	28.307	34.163	140.997	158.687	126.728	488.882	0,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	898	2.018	5.132	9.935	16.965	34.948	0,1%
Bonos de Gobierno	115.602	119.814	262.371	159.683	180.362	837.832	1,3%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.795	8.902	13.697	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	15.834	17.128	39.679	17.447	23.583	113.671	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	210	3.436	0	3.646	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	4.727	2.775	5.561	2.828	7.069	22.960	0,0%
Disponible	11.541	23.034	22.261	24.795	20.606	102.237	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.251.034	3.938.565	8.085.458	3.226.384	794.479	19.295.920	30,8%
Subtotal Otros	36.671	37.124	96.657	45.492	29.233	245.177	0,4%
Total General	16.161.020	14.579.030	23.593.104	7.061.137	1.307.961	62.702.252	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 30 de junio 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 30 de junio de 2019

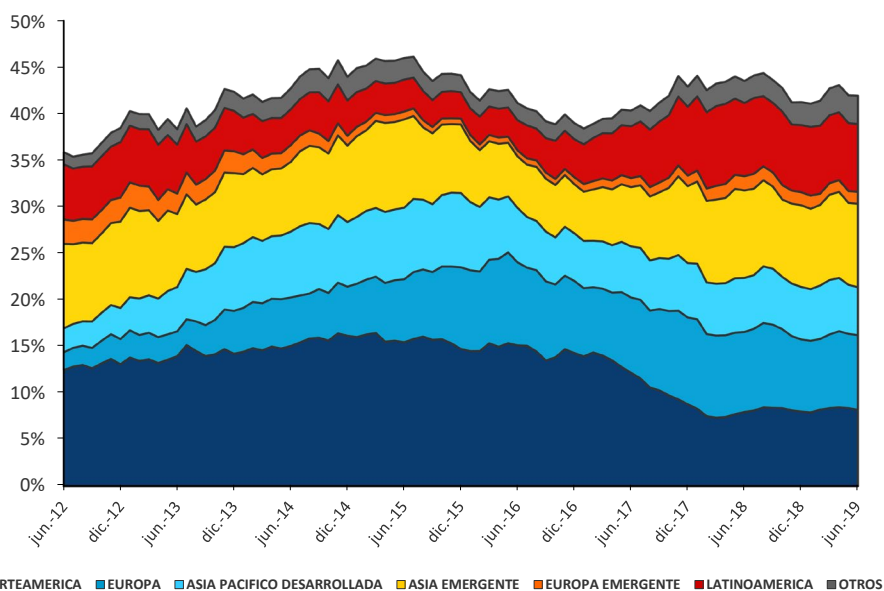
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,8%	22,7%	15,1%	16,1%	30,7%	19,5%
Europa	18,2%	18,7%	20,6%	18,4%	11,9%	19,1%
Asia Pacífico Desarrollada	14,2%	11,1%	12,6%	10,3%	6,0%	12,3%
Subtotal Desarrollada	56,2%	52,5%	48,3%	44,8%	48,6%	50,9%
Asia Emergente	22,7%	24,5%	21,5%	14,7%	4,6%	21,3%
Latinoamérica	14,1%	14,7%	17,8%	24,9%	39,3%	17,4%
Europa Emergente	2,1%	2,2%	3,9%	4,7%	1,0%	3,1%
Medio Oriente-África	0,7%	0,9%	1,3%	1,7%	0,4%	1,1%
Subtotal Emergente	39,6%	42,3%	44,5%	46,0%	45,3%	42,9%
Subtotal Otros	4,2%	5,2%	7,2%	9,2%	6,1%	6,2%
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 30 de junio 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