

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Septiembre de 2019

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 157.358.101 millones al 30 de septiembre de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 22.398.953 millones, equivalente al 16,6% (variación real 13,7%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

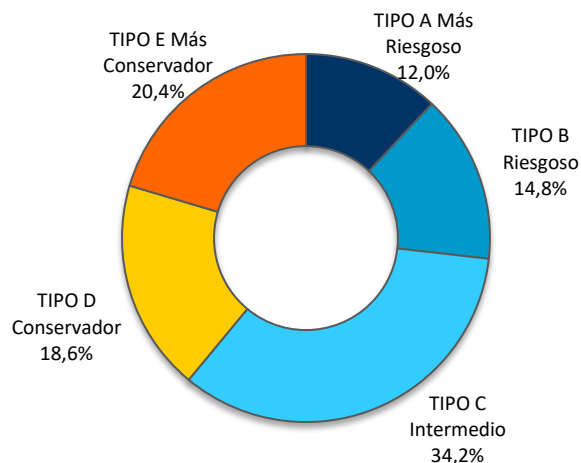
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2019

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.622.413	4.202.780	9.707.264	6.378.123	6.548.312	30.458.892	17,7
CUPRUM	4.643.130	3.637.741	9.061.946	4.286.875	7.061.463	28.691.155	10,9
HABITAT	5.308.130	5.691.096	15.969.573	7.433.483	10.147.518	44.549.800	18,5
MODELO	1.047.920	3.025.168	2.149.814	711.782	2.204.310	9.138.994	24,9
PLANVITAL	436.718	1.520.789	1.816.474	1.104.601	896.198	5.774.780	26,6
PROVIDA	3.874.738	5.252.359	15.154.219	9.277.052	5.186.112	38.744.480	15,0
TOTAL	18.933.049	23.329.933	53.859.290	29.191.916	32.043.913	157.358.101	16,6
Variación total 12 meses (%)	-9,2	4,3	10,4	29,2	57,4	16,6	

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

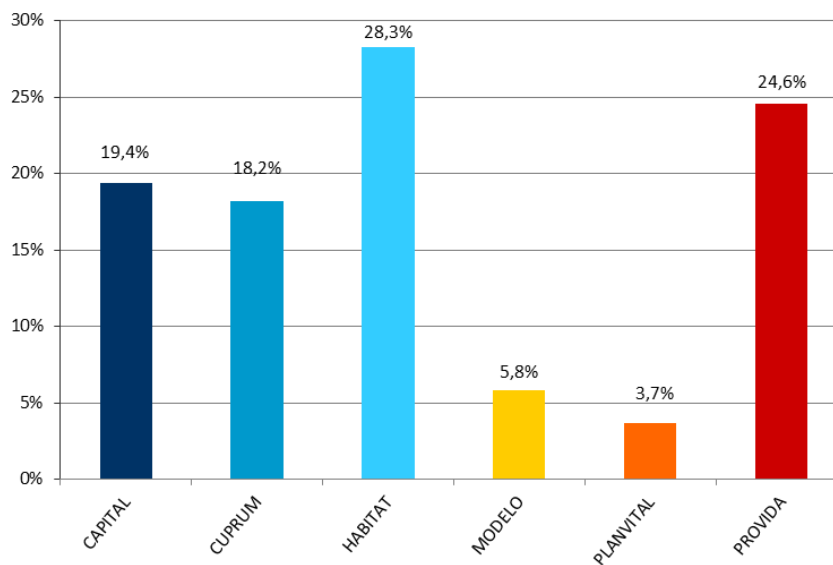
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 septiembre de 2019 es de US\$216.842, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$26.090, Fondo Tipo B US\$32.149, Fondo Tipo C US\$74.219, Fondo Tipo D US\$40.227 y Fondo Tipo E US\$44.157. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2019 (\$725,68).

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

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

Fondo de Pensiones	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Sep 2019
Tipo A - Más riesgoso	4,00	11,28	5,83	6,48	6,32
Tipo B - Riesgoso	2,91	11,61	7,77	6,07	5,51
Tipo C - Intermedio	1,53	14,08	12,52	6,31	5,31
Tipo D - Conservador	0,31	15,30	15,27	5,94	4,93
Tipo E - Más conservador	-0,23	12,67	13,40	5,23	4,28

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo de 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 2,14 %⁵ y 8,68%⁵, respectivamente, durante el mes de septiembre. Cabe señalar que dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de septiembre se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas de capital. Cabe señalar que dicha rentabilidad fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros.

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.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,74	1,44	0,86	0,37	0,19
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,12	0,07	0,05	0,03	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,14	-0,49	-0,68	-0,51
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,85	1,37	0,42	-0,28	-0,30
Renta Variable Extranjera	1,92	1,31	0,89	0,41	0,03
Deuda Extranjera	0,23	0,23	0,22	0,18	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,15	1,54	1,11	0,59	0,07
Total	4,00	2,91	1,53	0,31	-0,23

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 septiembre 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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2019
CAPITAL	4,08	11,53	6,10	6,64	6,29
CUPRUM	3,90	10,80	5,43	6,37	6,30
HABITAT	3,92	11,06	5,56	6,61	6,42
MODELO ⁷	4,06	11,39	5,41	6,19	-
PLANVITAL	4,05	10,96	5,51	6,01	5,91
PROVIDA	4,16	11,91	6,57	6,39	6,27
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	4,00	11,28	5,83	6,48	6,32

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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Sep 2019
CAPITAL	2,94	11,87	8,00	6,23	5,53
CUPRUM	2,80	11,14	7,45	5,93	5,60
HABITAT	2,89	11,58	7,69	6,40	5,68
MODELO ⁷	2,95	10,93	6,77	5,87	-
PLANVITAL	2,88	11,51	7,71	5,68	5,33
PROVIDA	2,99	12,19	8,49	5,91	5,28
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,91	11,61	7,77	6,07	5,51

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 agosto de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2019	Promedio anual Jun 1981 - Sep 2019
CAPITAL	1,43	14,23	12,70	6,54	5,14	7,96
CUPRUM	1,47	13,48	11,98	6,03	5,48	8,33
HABITAT	1,54	14,06	12,39	6,61	5,60	8,30
MODELO ¹⁰	1,71	12,25	10,15	5,74	-	-
PLANVITAL	1,54	14,27	12,75	6,18	5,18	8,24
PROVIDA	1,59	14,60	13,16	6,09	5,02	7,92
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	1,53	14,08	12,52	6,31	5,31	8,13

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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Sep 2019
CAPITAL	0,22	15,31	15,21	6,08	4,90
CUPRUM	0,24	14,57	14,62	5,67	5,08
HABITAT	0,33	15,14	15,00	6,26	5,21
MODELO ¹⁰	0,49	12,50	12,21	5,49	-
PLANVITAL	0,29	15,33	15,33	5,79	4,63
PROVIDA	0,36	15,95	16,06	5,78	4,69
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	0,31	15,30	15,27	5,94	4,93

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 agosto 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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Sep 2019	Promedio anual May 2000 – Sep 2019
CAPITAL	-0,27	13,20	13,89	5,55	4,40	4,93
CUPRUM	-0,35	12,43	13,21	4,91	4,24	5,13
HABITAT	-0,17	12,74	13,51	5,55	4,47	5,22
MODELO ¹³	-0,08	9,34	9,68	4,29	-	-
PLANVITAL	-0,29	13,13	13,83	5,24	3,72	4,48
PROVIDA	-0,16	13,52	14,36	5,04	3,93	4,66
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	-0,23	12,67	13,40	5,23	4,28	5,02

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 agosto de 2019.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre octubre de 2018 y septiembre 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 7,24% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,48%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 15,27% (Fondo Tipo D) y 5,83% (Fondo Tipo A).

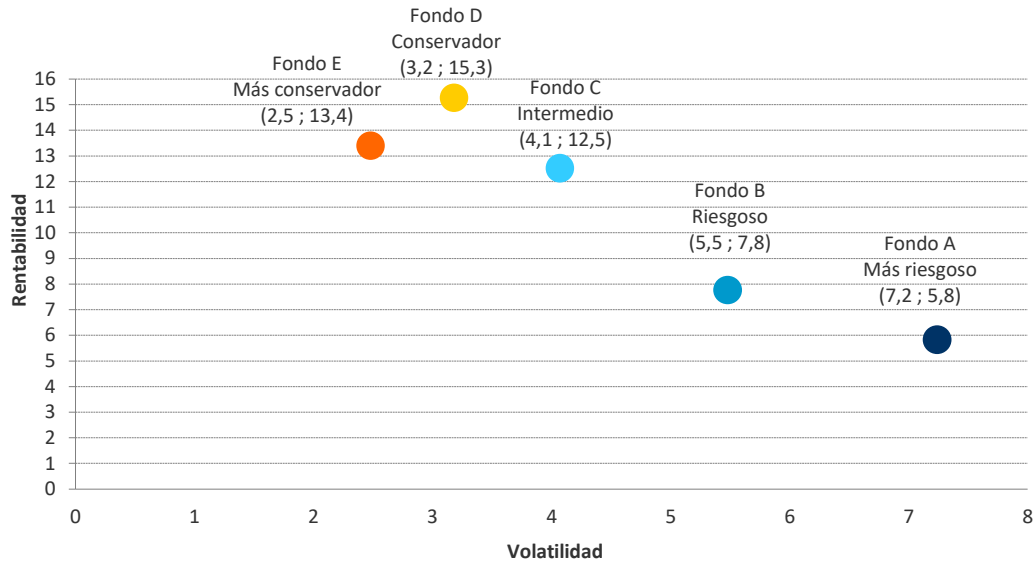
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, octubre 2018 - septiembre 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	6,10	7,28	8,00	5,49	12,70	4,08	15,21	3,19	13,89	2,55
CUPRUM	5,43	7,17	7,45	5,42	11,98	4,03	14,62	3,12	13,21	2,53
HABITAT	5,56	7,21	7,69	5,46	12,39	4,04	15,00	3,15	13,51	2,51
MODELO	5,41	7,33	6,77	5,49	10,15	3,89	12,21	2,69	9,68	1,86
PLANVITAL	5,51	7,23	7,71	5,49	12,75	4,06	15,33	3,15	13,83	2,48
PROVIDA	6,57	7,31	8,49	5,57	13,16	4,16	16,06	3,28	14,36	2,59
SISTEMA	5,83	7,24	7,77	5,48	12,52	4,07	15,27	3,18	13,40	2,48

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, octubre 2018 - septiembre 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 septiembre de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
Tipo A - Más riesgoso	4,21	13,22	8,50	8,89
Tipo B - Riesgoso	3,12	13,57	10,50	8,48
Tipo C - Intermedio	1,73	16,08	15,36	8,72
Tipo D - Conservador	0,51	17,31	18,18	8,35
Tipo E - Más conservador	-0,03	14,64	16,27	7,62

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 septiembre de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
CAPITAL	4,28	13,48	8,78	9,06
CUPRUM	4,11	12,74	8,10	8,78
HABITAT	4,13	13,01	8,23	9,03
MODELO	4,26	13,34	8,08	8,59
PLANVITAL	4,26	12,91	8,18	8,41
PROVIDA	4,36	13,87	9,26	8,80
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	4,21	13,22	8,50	8,89

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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
CAPITAL	3,15	13,82	10,73	8,64
CUPRUM	3,00	13,09	10,17	8,33
HABITAT	3,10	13,54	10,41	8,82
MODELO	3,15	12,87	9,46	8,27
PLANVITAL	3,09	13,46	10,43	8,08
PROVIDA	3,19	14,15	11,23	8,31
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁷	3,12	13,57	10,50	8,48

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 agosto de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
CAPITAL	1,63	16,23	15,55	8,96
CUPRUM	1,67	15,47	14,81	8,43
HABITAT	1,74	16,06	15,23	9,03
MODELO	1,92	14,21	12,93	8,13
PLANVITAL	1,74	16,27	15,60	8,59
PROVIDA	1,80	16,61	16,01	8,50
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	1,73	16,08	15,36	8,72

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	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
CAPITAL	0,42	17,33	18,12	8,48
CUPRUM	0,44	16,57	17,51	8,06
HABITAT	0,53	17,16	17,91	8,66
MODELO	0,69	14,47	15,04	7,89
PLANVITAL	0,48	17,35	18,24	8,19
PROVIDA	0,56	17,98	18,99	8,18
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸	0,51	17,31	18,18	8,35

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 agosto de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Septiembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Sep 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
CAPITAL	-0,07	15,18	16,77	7,94
CUPRUM	-0,16	14,40	16,07	7,29
HABITAT	0,03	14,71	16,38	7,94
MODELO	0,12	11,26	12,45	6,66
PLANVITAL	-0,09	15,11	16,70	7,62
PROVIDA	0,03	15,51	17,25	7,43
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁹	-0,03	14,64	16,27	7,62

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 agosto de 2019.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 30 de septiembre de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.936.367	20,6%	8.742.806	37,5%	29.382.250	54,6%	21.447.734	73,4%	30.389.864	94,9%	93.899.021	59,6%
RENDA VARIABLE	3.523.145	18,5%	3.572.008	15,3%	5.657.258	10,5%	1.340.798	4,6%	762.840	2,4%	14.856.049	9,5%
Acciones	2.867.409	15,1%	3.067.321	13,1%	4.687.520	8,7%	1.102.180	3,8%	736.038	2,3%	12.460.468	7,9%
Fondos de Inversión y Otros	615.977	3,2%	454.134	2,0%	842.326	1,6%	209.439	0,7%	26.777	0,1%	2.148.653	1,4%
Activos Alternativos	39.759	0,2%	50.553	0,2%	127.412	0,2%	29.179	0,1%	25	0,0%	246.928	0,2%
RENDA FIJA	495.100	2,6%	5.321.274	22,9%	23.952.473	44,5%	20.231.245	69,3%	29.653.380	92,6%	79.653.472	50,5%
Instrumentos Banco Central	16.581	0,1%	279.674	1,2%	1.129.425	2,1%	568.643	1,9%	1.434.295	4,5%	3.428.618	2,2%
Instrumentos Tesorería	19.058	0,1%	1.273.715	5,5%	10.719.428	19,9%	9.154.698	31,4%	12.232.758	38,2%	33.399.657	21,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.260	0,0%	1.178	0,0%	10.142	0,0%	17.881	0,1%	26.023	0,1%	56.484	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	118.739	0,6%	948.154	4,1%	3.580.825	6,6%	3.127.733	10,7%	3.441.796	10,7%	11.217.247	7,1%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	895	0,0%	1.790	0,0%	2.521	0,0%	1.343	0,0%	6.549	0,0%
Bonos Bancarios	103.854	0,5%	2.356.352	10,1%	7.639.274	14,2%	6.393.842	21,9%	8.128.399	25,4%	24.621.721	15,6%
Letras Hipotecarias	7.787	0,0%	33.569	0,1%	153.663	0,3%	53.126	0,2%	47.925	0,1%	296.070	0,2%
Depósitos a Plazo	50.583	0,3%	222.175	1,0%	202.449	0,4%	624.513	2,1%	3.660.540	11,4%	4.760.260	3,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	54.618	0,3%	69.625	0,3%	144.416	0,3%	118.958	0,4%	575.856	1,8%	963.473	0,6%
Activos Alternativos	71.185	0,4%	98.120	0,4%	306.409	0,6%	103.784	0,4%	81.067	0,3%	660.565	0,4%
Disponible	51.435	0,3%	37.817	0,2%	64.652	0,1%	65.546	0,2%	23.378	0,1%	242.828	0,2%
DERIVADOS	-83.997	-0,5%	-153.529	-0,7%	-259.857	-0,5%	-132.291	-0,5%	-34.729	-0,1%	-664.403	-0,4%
OTROS NACIONALES	2.119	0,0%	3.053	0,0%	32.376	0,1%	7.982	0,0%	8.373	0,0%	53.903	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	14.996.682	79,4%	14.587.127	62,5%	24.477.040	45,4%	7.744.182	26,6%	1.654.049	5,1%	63.459.080	40,4%
RENDA VARIABLE	11.644.832	61,6%	10.346.288	44,3%	15.373.987	28,5%	3.942.342	13,6%	660.797	2,0%	41.968.246	26,7%
Fondos Mutuos	8.853.842	46,8%	8.030.823	34,4%	12.338.438	22,9%	2.818.154	9,7%	38.448	0,1%	32.079.705	20,4%
Activos Alternativos	448.887	2,4%	427.760	1,8%	893.745	1,6%	262.561	0,9%	1.431	0,0%	2.034.384	1,3%
Otros	2.342.103	12,4%	1.887.705	8,1%	2.141.804	4,0%	861.627	3,0%	620.918	1,9%	7.854.157	5,0%
RENDA FIJA	3.289.321	17,4%	4.181.688	17,9%	8.987.621	16,7%	3.742.425	12,8%	968.673	3,0%	21.169.728	13,5%
DERIVADOS	11.458	0,1%	20.617	0,1%	8.928	0,0%	23.830	0,1%	7.170	0,0%	72.003	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	51.071	0,3%	38.534	0,2%	106.504	0,2%	35.585	0,1%	17.409	0,1%	249.103	0,2%
TOTAL ACTIVOS	18.933.049	100%	23.329.933	100%	53.859.290	100%	29.191.916	100%	32.043.913	100%	157.358.101	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	15.167.977	80,1%	13.918.296	59,6%	21.031.245	39,0%	5.283.140	18,2%	1.423.637	4,4%	56.824.295	36,1%
SUB TOTAL RENDA FIJA	3.784.421	20,0%	9.502.962	40,8%	32.940.094	61,2%	23.973.670	82,1%	30.622.053	95,6%	100.823.200	64,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-72.539	-0,4%	-132.912	-0,6%	-250.929	-0,5%	-108.461	-0,4%	-27.559	-0,1%	-592.400	-0,4%
SUB TOTAL OTROS	53.190	0,3%	41.587	0,2%	138.880	0,3%	43.567	0,1%	25.782	0,1%	303.006	0,2%
TOTAL ACTIVOS	18.933.049	100%	23.329.933	100%	53.859.290	100%	29.191.916	100%	32.043.913	100%	157.358.101	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 septiembre de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$12.460.468 millones, equivalente a 7,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de septiembre de 2018 alcanzaba a \$11.717.063 millones, registrándose un aumento nominal de 6,3% (3,7% 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 septiembre de 2019

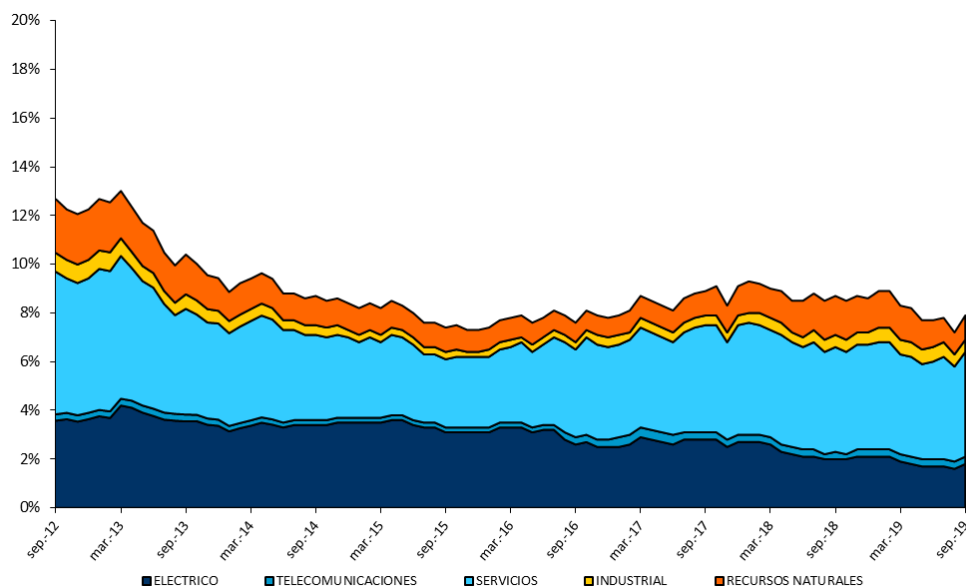
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	710.707	692.772	1.236.147	134.775	75.636	2.850.038	1,8%
TELECOMUNICACIONES	84.451	131.442	156.190	46.874	22.376	441.334	0,3%
SERVICIOS	1.607.055	1.690.637	2.291.704	725.114	489.396	6.803.906	4,3%
INDUSTRIAL	128.938	179.176	313.731	88.035	98.557	808.435	0,5%
RECURSOS NATURALES	336.258	373.294	689.748	107.382	50.073	1.556.755	1,0%
TOTAL SISTEMA	2.867.409	3.067.321	4.687.520	1.102.180	736.038	12.460.468	7,9%
% DE CADA FONDO	15,1%	13,1%	8,7%	3,8%	2,3%	7,9%	

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 septiembre de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 63.459.080 millones, equivalente a 40,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de septiembre de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 58.938.230 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,7% (5,0% 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 septiembre 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\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	8.853.842	8.030.823	12.338.438	2.818.154	38.448	32.079.705	50,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.243.561	1.810.626	1.989.617	813.902	604.533	7.462.239	11,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	498.877	454.131	931.581	272.924	2.615	2.160.128	3,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.074	0	0	3.074	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	30.797	36.923	89.965	28.559	8.524	194.768	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	148	0	0	0	0	148	0,0%
Vehículos de Capital Privado	17.607	13.785	21.312	8.803	6.677	68.184	0,1%
Subtotal Renta Variable	11.644.832	10.346.288	15.373.987	3.942.342	660.797	41.968.246	66,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.891.680	3.743.370	7.635.210	2.987.027	413.336	17.670.623	27,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²⁰	177.027	189.998	674.065	288.701	7.071	1.336.862	2,1%
Bonos de Empresas	26.630	33.104	129.009	138.072	132.822	459.637	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	889	2.099	4.847	9.119	21.479	38.433	0,1%
Bonos de Gobierno	161.157	168.254	471.214	265.566	330.536	1.396.727	2,2%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	5.170	9.599	14.769	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	10.348	14.864	36.636	17.734	21.438	101.020	0,2%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	227	3.684	0	3.911	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	7.806	4.795	10.908	5.611	12.330	41.450	0,1%
Disponibles	13.784	25.204	25.505	21.741	20.062	106.296	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.289.321	4.181.688	8.987.621	3.742.425	968.673	21.169.728	33,4%
Subtotal Otros	62.529	59.151	115.432	59.415	24.579	321.106	0,5%
Total General	14.996.682	14.587.127	24.477.040	7.744.182	1.654.049	63.459.080	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 septiembre 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 septiembre de 2019

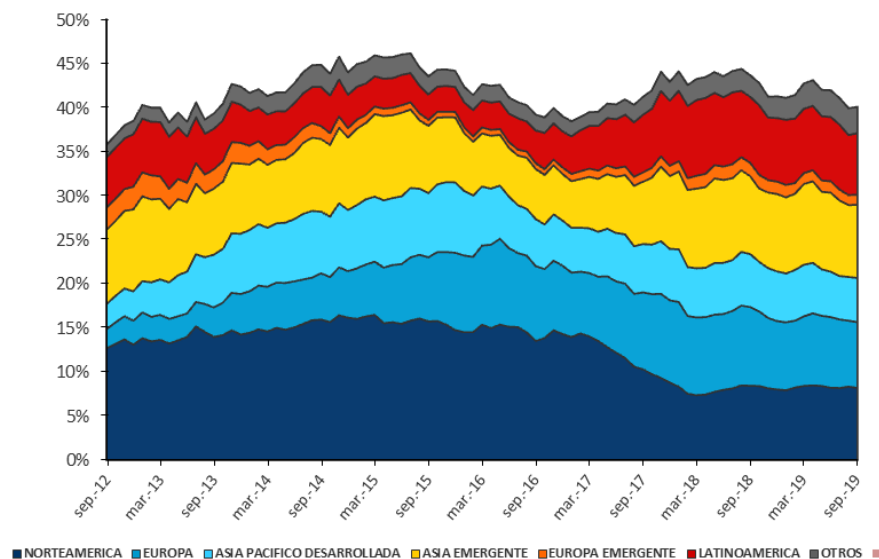
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	24,5%	23,5%	15,9%	17,4%	34,8%	20,4%
Europa	17,4%	18,0%	20,5%	18,1%	11,1%	18,7%
Asia Pacífico Desarrollada	14,4%	11,3%	13,1%	10,8%	3,9%	12,5%
Subtotal Desarrollada	56,3%	52,8%	49,5%	46,4%	49,7%	51,5%
Asia Emergente	22,0%	24,1%	20,8%	14,7%	6,0%	20,7%
Latinoamérica	14,4%	14,6%	17,5%	23,9%	38,3%	17,4%
Europa Emergente	1,9%	2,0%	3,6%	4,4%	0,6%	2,9%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,5%	0,3%	1,0%
Subtotal Emergente	38,9%	41,6%	43,2%	44,5%	45,2%	42,0%
Subtotal Otros	4,8%	5,6%	7,3%	9,1%	5,1%	6,5%
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 septiembre 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