

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

Noviembre de 2019

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 160.369.797 millones al 30 de noviembre de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 26.871.012 millones, equivalente al 20,1% (variación real 17,2%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

Tabla N° 1  
**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>**  
 En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2019

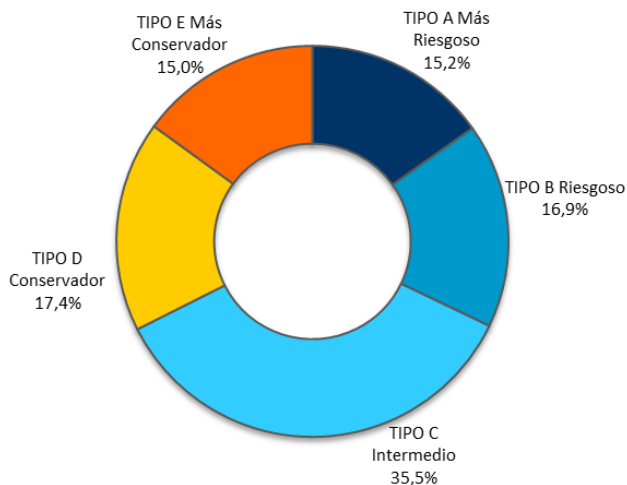
AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.704.620	4.954.701	10.399.210	6.060.590	4.781.308	30.900.429	20,8
CUPRUM	5.818.971	4.393.930	9.697.220	3.991.730	5.218.452	29.120.303	14,6
HABITAT	7.138.067	6.884.731	17.008.199	7.066.707	7.242.041	45.339.745	21,4
MODELO	1.461.915	3.371.011	2.302.101	689.295	1.722.463	9.546.785	29,1
PLANVITAL	549.705	1.676.543	1.890.307	1.075.352	795.225	5.987.132	32,6
PROVIDA	4.653.426	5.810.485	15.601.340	9.036.165	4.352.414	39.453.830	18,5
UNO	5.406	2.935	7.398	973	4.861	21.573	-
<b>TOTAL</b>	<b>24.332.110</b>	<b>27.094.336</b>	<b>56.905.775</b>	<b>27.920.812</b>	<b>24.116.764</b>	<b>160.369.797</b>	<b>20,1</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>26,7</b>	<b>25,8</b>	<b>19,3</b>	<b>23,0</b>	<b>7,5</b>	<b>20,1</b>	

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.

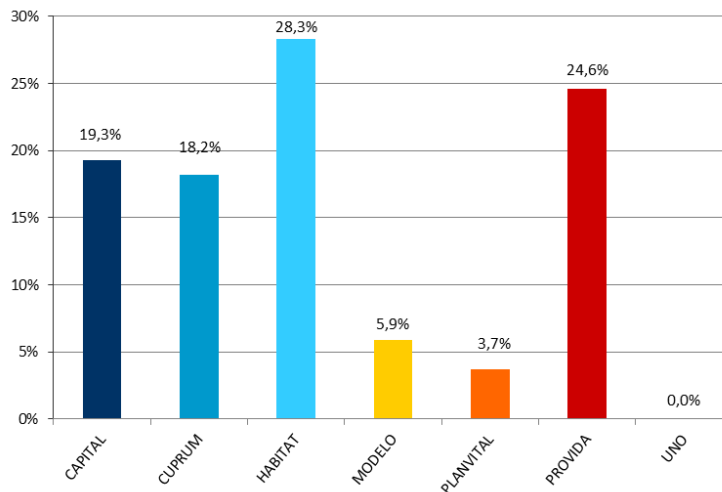
2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de noviembre de 2019 es de US\$193.625, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.378, Fondo Tipo B US\$32.713, Fondo Tipo C US\$68.706, Fondo Tipo D US\$33.710 y Fondo Tipo E US\$29.118. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2019 (\$828,25).

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



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

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de noviembre de 2019

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

Fondo de Pensiones	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019	Promedio anual <sup>4</sup> Sep 2002 - Nov 2019
Tipo A - Más riesgoso	8,55	22,50	21,47	9,93	6,85
Tipo B - Riesgoso	5,23	17,73	17,35	8,24	5,78
Tipo C - Intermedio	2,33	15,28	15,91	7,38	5,32
Tipo D - Conservador	-0,95	11,08	12,00	5,55	4,65
Tipo E - Más conservador	-2,60	6,17	7,17	4,01	3,87

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C 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 nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, los resultados positivos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la fuerte 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 del índice MSCI mundial, con un alza de 2,82%<sup>5</sup>, la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 14,03%, y retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 7,42%<sup>5</sup> durante el mes de noviembre.

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 D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de noviembre 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 estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

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

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-1,05	-1,01	-0,61	-0,40	-0,24
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,39	-0,22	-0,19	-0,09	0,00
Renta fija nacional	-0,05	-0,71	-1,61	-2,62	-2,55
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-1,50</b>	<b>-1,95</b>	<b>-2,42</b>	<b>-3,12</b>	<b>-2,82</b>
Renta Variable Extranjera	8,25	5,46	3,32	1,34	0,17
Deuda Extranjera	1,80	1,72	1,43	0,83	0,05
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>10,05</b>	<b>7,18</b>	<b>4,75</b>	<b>2,17</b>	<b>0,22</b>
<b>Total</b>	<b>8,55</b>	<b>5,23</b>	<b>2,33</b>	<b>-0,95</b>	<b>-2,60</b>

*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 noviembre 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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Nov 2019
CAPITAL	8,28	22,33	21,39	9,92	6,80
CUPRUM	8,59	21,91	20,96	9,78	6,83
HABITAT	8,38	22,18	21,09	9,98	6,94
MODELO <sup>7</sup>	8,89	23,04	21,48	9,66	-
PLANVITAL	8,66	22,19	21,17	9,50	6,44
PROVIDA	8,91	23,73	22,75	10,16	6,83
UNO <sup>7</sup>	8,69	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	8,55	22,50	21,47	9,93	6,85

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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019	Promedio anual <sup>6</sup> Sep 2002 - Nov 2019
CAPITAL	5,19	17,87	17,58	8,37	5,80
CUPRUM	5,20	17,10	16,85	8,03	5,86
HABITAT	5,20	17,79	17,39	8,53	5,96
MODELO <sup>7</sup>	5,45	17,34	16,66	8,01	-
PLANVITAL	4,95	17,13	16,76	7,75	5,58
PROVIDA	5,27	18,40	18,06	8,24	5,56
UNO <sup>7</sup>	6,01	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>8</sup>	5,23	17,73	17,35	8,24	5,78

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, 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 octubre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Nov 2019	Promedio anual Jun 1981 - Nov 2019
CAPITAL	2,15	15,20	15,92	7,53	5,14	7,95
CUPRUM	2,30	14,64	15,33	7,08	5,49	8,32
HABITAT	2,36	15,34	15,94	7,65	5,62	8,29
MODELO <sup>10</sup>	2,83	14,40	14,60	6,87	-	-
PLANVITAL	1,79	14,68	15,29	6,97	5,15	8,21
PROVIDA	2,40	15,84	16,49	7,28	5,04	7,91
UNO <sup>10</sup>	4,22	-	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	2,33	15,28	15,91	7,38	5,32	8,12

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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019	Promedio anual <sup>9</sup> Sep 2002 - Nov 2019
CAPITAL	-0,94	11,19	12,12	5,63	4,63
CUPRUM	-0,95	10,39	11,41	5,22	4,81
HABITAT	-0,81	11,15	11,99	5,81	4,94
MODELO <sup>10</sup>	-0,29	9,81	10,45	5,17	-
PLANVITAL	-1,59	10,32	11,21	5,12	4,31
PROVIDA	-1,04	11,45	12,43	5,51	4,41
UNO <sup>10</sup>	2,20	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>11</sup>	-0,95	11,08	12,00	5,55	4,65

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, 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 octubre 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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019	Promedio anual <sup>12</sup> Sep 2002 - Nov 2019	Promedio anual May 2000 – Nov 2019
CAPITAL	-2,70	6,51	7,50	4,24	3,98	4,56
CUPRUM	-2,75	5,74	6,82	3,65	3,83	4,75
HABITAT	-2,36	6,60	7,58	4,39	4,09	4,87
MODELO <sup>13</sup>	-1,84	4,34	5,06	3,15	-	-
PLANVITAL	-3,43	5,47	6,46	3,66	3,27	4,07
PROVIDA	-2,87	6,40	7,47	3,92	3,50	4,28
UNO <sup>13</sup>	-0,07	-	-	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>14</sup>	-2,60	6,17	7,17	4,01	3,87	4,64

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, 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 octubre de 2019.



## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2018 y noviembre de 2019 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo E con un 6,96%, mientras que el Fondo Tipo C alcanzó la menor volatilidad con un 4,78%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable, es así como en el Fondo Tipo A se registró una rentabilidad de un 21,47% mientras que el fondo tipo E registró una rentabilidad de un 7,17%.

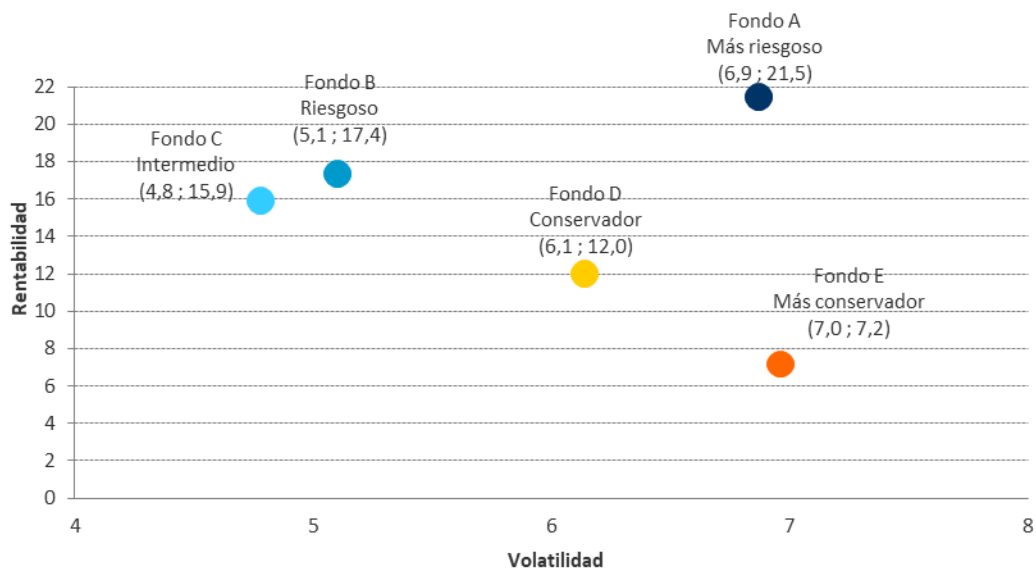
Tabla N° 9  
**Rentabilidad y Volatilidad<sup>15</sup> de los Retornos**  
 En porcentaje anual, diciembre 2018 - noviembre 2019

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	21,39	6,86	17,58	5,09	15,92	4,84	12,12	6,15	7,50	7,11
CUPRUM	20,96	6,85	16,85	5,12	15,33	4,78	11,41	6,31	6,82	7,39
HABITAT	21,09	6,80	17,39	5,02	15,94	4,68	11,99	5,89	7,58	6,64
MODELO	21,48	7,07	16,66	5,17	14,60	4,27	10,45	5,24	5,06	6,13
PLANVITAL	21,17	6,89	16,76	5,21	15,29	5,08	11,21	6,43	6,46	7,02
PROVIDA	22,75	6,98	18,06	5,17	16,49	4,92	12,43	6,31	7,47	7,22
SISTEMA	<b>21,47</b>	<b>6,87</b>	<b>17,35</b>	<b>5,10</b>	<b>15,91</b>	<b>4,78</b>	<b>12,00</b>	<b>6,14</b>	<b>7,17</b>	<b>6,96</b>

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, diciembre 2018 - noviembre 2019



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

### 3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones<sup>16</sup>

#### 3.1 Rentabilidad nominal del mes de noviembre de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019
Tipo A - Más riesgoso	9,16	25,42	24,51	12,52
Tipo B - Riesgoso	5,82	20,53	20,29	10,80
Tipo C - Intermedio	2,90	18,02	18,82	9,91
Tipo D - Conservador	-0,40	13,73	14,81	8,04
Tipo E - Más conservador	-2,05	8,69	9,85	6,47

*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

<sup>16</sup> 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 noviembre de 2019

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

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019
CAPITAL	8,89	25,25	24,43	12,51
CUPRUM	9,20	24,81	23,99	12,37
HABITAT	8,99	25,09	24,12	12,58
MODELO	9,50	25,97	24,52	12,25
PLANVITAL	9,27	25,10	24,21	12,09
PROVIDA	9,52	26,68	25,83	12,77
UNO <sup>17</sup>	9,30	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	9,16	25,42	24,51	12,52

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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019
CAPITAL	5,78	20,68	20,52	10,93
CUPRUM	5,79	19,89	19,77	10,58
HABITAT	5,79	20,59	20,33	11,09
MODELO	6,04	20,13	19,59	10,56
PLANVITAL	5,54	19,92	19,68	10,29
PROVIDA	5,85	21,22	21,02	10,79
UNO <sup>17</sup>	6,61	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>18</sup>	5,82	20,53	20,29	10,80

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

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

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 octubre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019
CAPITAL	2,72	17,94	18,83	10,07
CUPRUM	2,87	17,37	18,22	9,61
HABITAT	2,94	18,09	18,84	10,19
MODELO	3,40	17,12	17,47	9,39
PLANVITAL	2,36	17,41	18,17	9,50
PROVIDA	2,98	18,60	19,41	9,82
UNO <sup>19</sup>	4,80	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>20</sup>	2,90	18,02	18,82	9,91

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	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019
CAPITAL	-0,38	13,84	14,93	8,12
CUPRUM	-0,40	13,02	14,20	7,70
HABITAT	-0,26	13,80	14,79	8,31
MODELO	0,27	12,43	13,21	7,66
PLANVITAL	-1,04	12,95	14,00	7,60
PROVIDA	-0,49	14,10	15,24	8,00
UNO <sup>19</sup>	2,78	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>20</sup>	-0,40	13,73	14,81	8,04

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

<sup>19</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

<sup>20</sup> 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 octubre de 2019.

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

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Noviembre 2019	Acumulado Ene 2019 - Nov 2019	Últimos 12 meses Dic 2018 - Nov 2019	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2016 - Nov 2019
CAPITAL	-2,15	9,04	10,19	6,70
CUPRUM	-2,21	8,26	9,50	6,10
HABITAT	-1,82	9,14	10,27	6,86
MODELO	-1,29	6,83	7,69	5,58
PLANVITAL	-2,89	7,98	9,13	6,11
PROVIDA	-2,33	8,93	10,16	6,37
UNO <sup>21</sup>	0,49	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema <sup>22</sup>	-2,05	8,69	9,85	6,47

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

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

22 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 octubre de 2019.

Tabla N° 16

#### 4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a noviembre de 2019

En millones de pesos, al 30 de noviembre de 2019

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.219.381</b>	<b>17,4%</b>	<b>9.032.499</b>	<b>33,3%</b>	<b>28.518.148</b>	<b>50,1%</b>	<b>19.280.901</b>	<b>69,1%</b>	<b>22.682.000</b>	<b>94,1%</b>	<b>83.732.929</b>	<b>52,3%</b>
RENDA VARIABLE	3.288.238	13,6%	3.145.707	11,6%	4.983.452	8,7%	1.124.706	4,0%	537.296	2,3%	13.079.399	8,2%
Acciones	2.739.120	11,3%	2.712.850	10,0%	4.143.053	7,3%	916.615	3,3%	522.314	2,2%	11.033.952	6,9%
Fondos de Inversión y Otros	501.702	2,1%	375.764	1,4%	704.321	1,2%	176.100	0,6%	14.720	0,1%	1.772.607	1,1%
Activos Alternativos	47.416	0,2%	57.093	0,2%	136.078	0,2%	31.991	0,1%	262	0,0%	272.840	0,2%
RENDA FIJA	1.148.724	4,8%	6.233.246	23,0%	24.144.871	42,5%	18.549.133	66,5%	22.199.290	92,0%	72.275.264	45,1%
Instrumentos Banco Central	18.215	0,1%	160.245	0,6%	211.032	0,4%	50.391	0,2%	363.108	1,5%	802.991	0,5%
Instrumentos Tesorería	144.677	0,6%	1.385.422	5,1%	10.521.684	18,5%	8.285.222	29,7%	8.609.863	35,7%	28.946.868	18,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	1.171	0,0%	1.162	0,0%	12.026	0,0%	22.604	0,1%	24.976	0,1%	61.939	0,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	140.328	0,6%	898.686	3,3%	3.249.029	5,7%	2.866.024	10,3%	2.893.698	12,0%	10.047.765	6,3%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	838	0,0%	4.248	0,0%	3.595	0,0%	2.543	0,0%	11.224	0,0%
Bonos Bancarios	192.181	0,8%	2.514.519	9,3%	7.881.903	13,8%	6.275.549	22,5%	7.197.919	29,9%	24.062.071	15,0%
Letras Hipotecarias	7.325	0,0%	31.527	0,1%	143.906	0,3%	51.993	0,2%	45.900	0,2%	280.651	0,2%
Depósitos a Plazo	328.622	1,4%	883.072	3,3%	1.236.661	2,2%	569.854	2,0%	2.567.980	10,6%	5.586.189	3,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	190.860	0,8%	214.092	0,8%	458.246	0,8%	149.387	0,5%	336.592	1,4%	1.349.177	0,8%
Activos Alternativos	74.423	0,3%	90.308	0,3%	276.130	0,5%	104.184	0,4%	99.447	0,4%	644.492	0,4%
Disponible	50.922	0,2%	53.375	0,2%	150.006	0,3%	170.330	0,6%	57.264	0,2%	481.897	0,3%
DERIVADOS	-230.337	-1,0%	-357.908	-1,3%	-671.098	-1,2%	-402.263	-1,4%	-62.813	-0,2%	-1.724.419	-1,1%
OTROS NACIONALES	12.756	0,0%	11.454	0,0%	60.923	0,1%	9.325	0,0%	8.227	0,0%	102.685	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>20.112.729</b>	<b>82,6%</b>	<b>18.061.837</b>	<b>66,7%</b>	<b>28.387.627</b>	<b>49,9%</b>	<b>8.639.911</b>	<b>30,9%</b>	<b>1.434.764</b>	<b>5,9%</b>	<b>76.636.868</b>	<b>47,7%</b>
RENDA VARIABLE	16.139.834	66,3%	13.029.133	48,1%	18.079.411	31,8%	4.699.144	16,8%	620.098	2,5%	52.567.620	32,7%
Fondos Mutuos	11.202.690	46,0%	9.701.274	35,8%	14.497.341	25,5%	3.371.533	12,1%	58.730	0,2%	38.831.568	24,2%
Activos Alternativos	538.661	2,2%	514.741	1,9%	1.076.367	1,9%	322.286	1,1%	4.063	0,0%	2.456.118	1,5%
Otros	4.398.483	18,1%	2.813.118	10,4%	2.505.703	4,4%	1.005.325	3,6%	557.305	2,3%	11.279.934	7,0%
RENDA FIJA	3.912.267	16,1%	4.961.158	18,3%	10.176.838	17,9%	3.883.344	13,9%	776.448	3,2%	23.710.055	14,8%
DERIVADOS	-82.286	-0,4%	-62.061	-0,2%	-194.495	-0,4%	-69.625	-0,3%	-43.691	-0,2%	-452.158	-0,3%
OTROS EXTRANJEROS	142.914	0,6%	133.607	0,5%	325.873	0,6%	127.048	0,5%	81.909	0,4%	811.351	0,5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.332.110</b>	<b>100%</b>	<b>27.094.336</b>	<b>100%</b>	<b>56.905.775</b>	<b>100%</b>	<b>27.920.812</b>	<b>100%</b>	<b>24.116.764</b>	<b>100%</b>	<b>160.369.797</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>19.428.072</b>	<b>79,9%</b>	<b>16.174.840</b>	<b>59,7%</b>	<b>23.062.863</b>	<b>40,5%</b>	<b>5.823.850</b>	<b>20,8%</b>	<b>1.157.394</b>	<b>4,8%</b>	<b>65.647.019</b>	<b>40,9%</b>
<b>SUB TOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.060.991</b>	<b>20,9%</b>	<b>11.194.404</b>	<b>41,3%</b>	<b>34.321.709</b>	<b>60,4%</b>	<b>22.432.477</b>	<b>80,4%</b>	<b>22.975.738</b>	<b>95,2%</b>	<b>95.985.319</b>	<b>59,9%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-312.623</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-419.969</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-865.593</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-471.888</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-106.504</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-2.176.577</b>	<b>-1,4%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>155.670</b>	<b>0,6%</b>	<b>145.061</b>	<b>0,5%</b>	<b>386.796</b>	<b>0,7%</b>	<b>136.373</b>	<b>0,5%</b>	<b>90.136</b>	<b>0,4%</b>	<b>914.036</b>	<b>0,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.332.110</b>	<b>100%</b>	<b>27.094.336</b>	<b>100%</b>	<b>56.905.775</b>	<b>100%</b>	<b>27.920.812</b>	<b>100%</b>	<b>24.116.764</b>	<b>100%</b>	<b>160.369.797</b>	<b>100%</b>

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 noviembre de 2019 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.033.952 millones, equivalente a 6,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2018 alcanzaba a \$11.569.433 millones, registrándose una disminución nominal de 4,6% (7,0% 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 noviembre de 2019

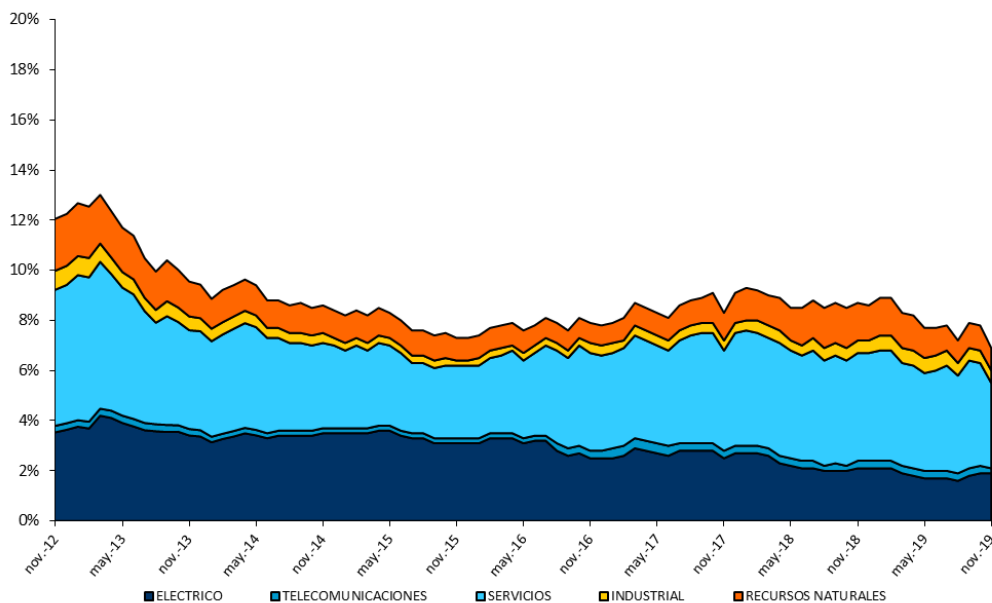
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	786.412	724.282	1.302.657	154.943	86.444	3.054.738	1,9%
TELECOMUNICACIONES	67.615	99.807	119.274	34.433	14.460	335.589	0,2%
SERVICIOS	1.418.478	1.376.845	1.802.661	554.080	310.932	5.462.996	3,4%
INDUSTRIAL	122.523	155.267	271.695	81.325	76.925	707.735	0,5%
RECURSOS NATURALES	344.092	356.649	646.766	91.834	33.553	1.472.894	0,9%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>2.739.120</b>	<b>2.712.850</b>	<b>4.143.053</b>	<b>916.615</b>	<b>522.314</b>	<b>11.033.952</b>	<b>6,9%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,9%</b>	

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 noviembre de 2019, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 76.636.868 millones, equivalente a 47,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2018, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 55.120.720 millones, lo que significa un aumento nominal de 39,0% (35,6% 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 noviembre 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	11.202.690	9.701.274	14.497.341	3.371.533	58.730	38.831.568	50,7%
Títulos de Índices Accionarios	4.297.034	2.740.115	2.363.799	954.267	538.663	10.893.878	14,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>23</sup>	589.534	538.188	1.107.989	330.305	4.236	2.570.252	3,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.506	0	0	3.506	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	26.192	30.170	75.576	29.584	9.321	170.843	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	175	0	0	0	0	175	0,0%
Vehículos de Capital Privado	24.209	19.386	31.200	13.455	9.148	97.398	0,1%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>16.139.834</b>	<b>13.029.133</b>	<b>18.079.411</b>	<b>4.699.144</b>	<b>620.098</b>	<b>52.567.620</b>	<b>68,6%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	3.430.753	4.438.530	8.659.154	3.087.708	255.318	19.871.463	25,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales <sup>23</sup>	201.124	216.032	771.224	325.051	9.634	1.523.065	2,0%
Bonos de Empresas	30.680	36.618	125.625	123.748	103.629	420.300	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	956	2.344	4.792	10.361	17.030	35.483	0,0%
Bonos de Gobierno	168.328	168.200	396.590	233.725	242.432	1.209.275	1,6%
Bonos Bancos Internacionales	2.016	2.015	2.419	3.475	6.912	16.837	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	10.516	12.651	23.890	13.493	13.226	73.776	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	271	4.156	0	4.427	0,0%
Vehículos de Deuda Privada	10.144	6.366	14.106	7.610	16.116	54.342	0,1%
Disponible	57.750	78.402	178.767	74.017	112.151	501.087	0,7%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>3.912.267</b>	<b>4.961.158</b>	<b>10.176.838</b>	<b>3.883.344</b>	<b>776.448</b>	<b>23.710.055</b>	<b>30,9%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>60.628</b>	<b>71.546</b>	<b>131.378</b>	<b>57.423</b>	<b>38.218</b>	<b>359.193</b>	<b>0,5%</b>
<b>Total General</b>	<b>20.112.729</b>	<b>18.061.837</b>	<b>28.387.627</b>	<b>8.639.911</b>	<b>1.434.764</b>	<b>76.636.868</b>	<b>100%</b>

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 noviembre de 2019.

<sup>23</sup> Incluye inversión indirecta en activos alternativos.

Tabla N° 19

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de noviembre de 2019

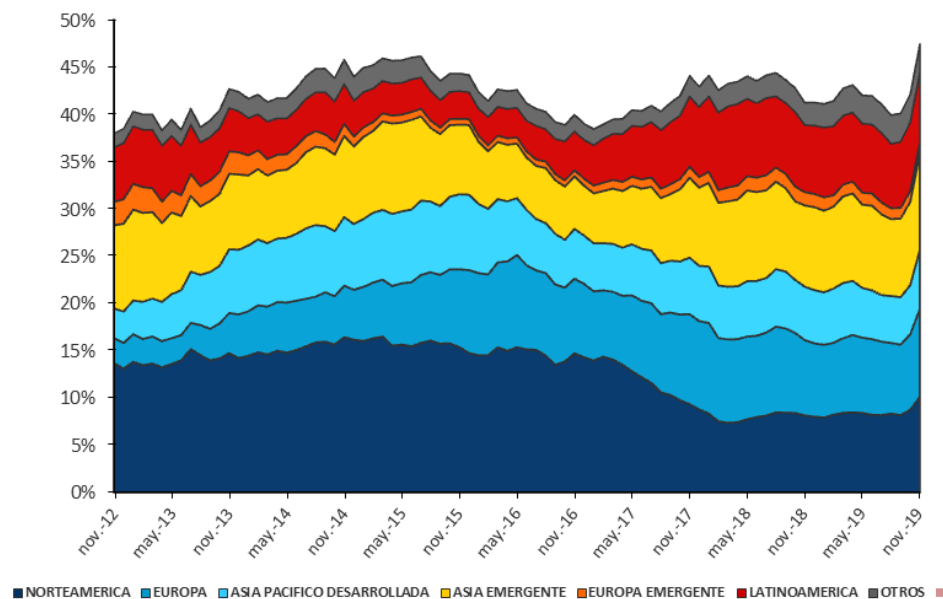
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	25,4%	24,3%	16,4%	18,4%	40,3%	21,3%
Europa	17,6%	18,8%	22,1%	19,4%	11,9%	19,6%
Asia Pacífico Desarrollada	14,1%	11,7%	13,9%	12,0%	3,4%	13,0%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>57,1%</b>	<b>54,8%</b>	<b>52,4%</b>	<b>49,8%</b>	<b>55,6%</b>	<b>53,9%</b>
Asia Emergente	23,1%	24,4%	21,3%	15,3%	5,7%	21,5%
Latinoamérica	13,5%	13,6%	15,7%	21,9%	35,0%	15,7%
Europa Emergente	1,8%	1,7%	3,3%	4,0%	0,2%	2,6%
Medio Oriente-África	0,5%	0,7%	1,0%	1,1%	0,2%	0,8%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>38,9%</b>	<b>40,4%</b>	<b>41,3%</b>	<b>42,3%</b>	<b>41,1%</b>	<b>40,6%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 noviembre 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