

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Junio de 2021

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 140.449.109 millones al 30 de junio de 2021. Con respecto al 30 de junio del año anterior, éste disminuyó en \$ 23.620.722 millones, equivalente al 14,4% (real 17,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

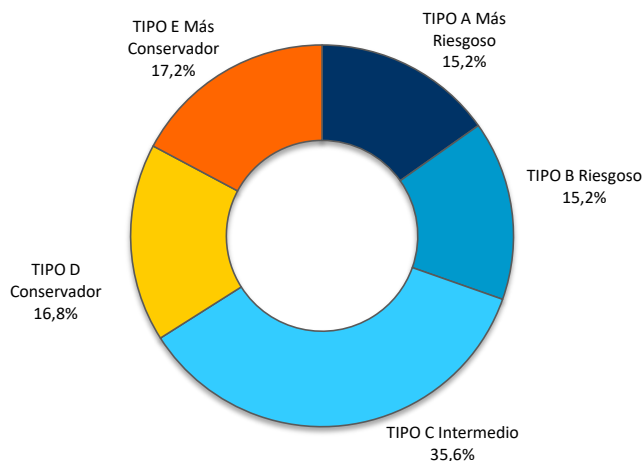
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de junio de 2021

| AFP | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL | Variación total 12 meses (%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------|
| CAPITAL | 4.107.730 | 4.136.201 | 9.222.274 | 5.096.766 | 4.930.293 | 27.493.264 | -13,2 |
| CUPRUM | 5.217.374 | 4.087.507 | 9.258.309 | 3.480.128 | 5.426.930 | 27.470.248 | -5,9 |
| HABITAT | 6.330.506 | 5.702.579 | 15.629.177 | 6.036.209 | 6.966.393 | 40.664.864 | -11,9 |
| MODELO | 1.190.432 | 1.941.401 | 1.875.083 | 486.884 | 1.470.506 | 6.964.306 | -30,3 |
| PLANVITAL | 528.355 | 1.024.886 | 1.631.417 | 829.563 | 755.453 | 4.769.674 | -27,1 |
| PROVIDA | 3.793.083 | 4.357.783 | 11.987.816 | 7.598.425 | 4.062.180 | 31.799.287 | -21,3 |
| UNO | 221.196 | 156.891 | 373.523 | 26.732 | 509.124 | 1.287.466 | 790,0 |
| TOTAL | 21.388.676 | 21.407.248 | 49.977.599 | 23.554.707 | 24.120.879 | 140.449.109 | -14,4 |
| Variación total 12 meses (%) | 5,7 | -12,6 | -10,1 | -20,5 | -29,3 | -14,4 | |

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

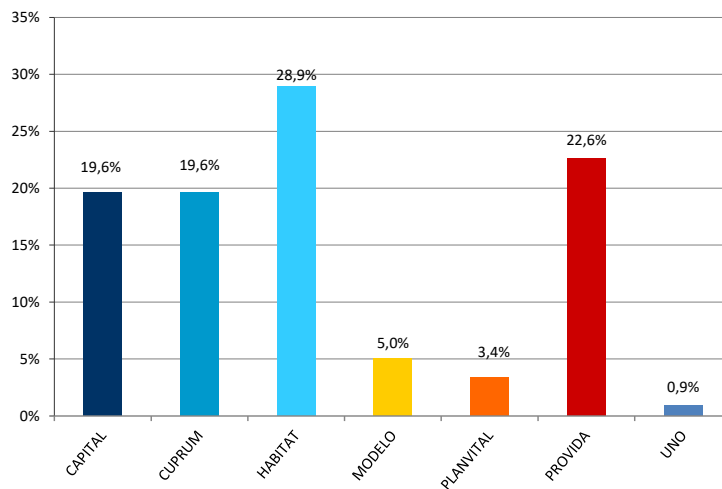
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 Unidades de Fomento para el mes de junio de 2021 es de UF 4.727,36, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 719,92, Fondo Tipo B UF 720,54, Fondo Tipo C UF 1.682,19, Fondo Tipo D UF 792,83 y Fondo Tipo E UF 811,88. Valor de la UF al 30 de junio de 2021 (\$29.709,83).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
Porcentaje del total de activos, al 30 de junio de 2021



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 2021



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 2021

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

| Fondo de Pensiones | Junio 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 | Promedio anual ⁴ Sep 2002 – Jun 2021 |
|--------------------------|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| Tipo A - Más riesgoso | 1,39 | 7,62 | 16,13 | 7,58 | 6,52 |
| Tipo B - Riesgoso | 0,69 | 4,32 | 11,03 | 6,66 | 5,58 |
| Tipo C - Intermedio | -0,78 | -1,92 | 2,01 | 5,51 | 4,99 |
| Tipo D - Conservador | -2,39 | -7,53 | -5,85 | 3,29 | 4,14 |
| Tipo E - Más conservador | -3,16 | -10,04 | -9,85 | 1,34 | 3,34 |

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. En el caso del Fondo de Pensiones Tipo B, dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 1,47%⁵ durante el mes de junio. Cabe señalar que durante este mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto al dólar estadounidense, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, acentuando los retornos positivos observados en la mayoría de las principales bolsas internacionales. Tómese como referencia la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 1,43% 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 C, D y E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de junio 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, junio de 2021

| Tipo de Instrumento | Tipo A Más riesgoso | Tipo B Riesgoso | Tipo C Intermedio | Tipo D Conservador | Tipo E Más conservador |
|--|------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Acciones nacionales | 0,15 | 0,11 | 0,07 | 0,04 | 0,02 |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | -0,13 | -0,10 | -0,08 | -0,04 | 0,00 |
| Renta fija nacional | -0,02 | -0,40 | -1,59 | -2,81 | -3,24 |
| Intermediación financiera nacional | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,02 |
| Subtotal Instrumentos Nacionales | 0,00 | -0,40 | -1,61 | -2,82 | -3,24 |
| Renta Variable Extranjera | 1,03 | 0,74 | 0,49 | 0,24 | 0,03 |
| Deuda Extranjera | 0,36 | 0,35 | 0,34 | 0,19 | 0,05 |
| Subtotal Instrumentos Extranjeros | 1,39 | 1,09 | 0,83 | 0,43 | 0,08 |
| Total | 1,39 | 0,69 | -0,78 | -2,39 | -3,16 |

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 2021 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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jun 2021 |
|--|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 1,46 | 7,82 | 16,58 | 7,73 | 6,50 |
| CUPRUM | 1,43 | 7,84 | 16,17 | 7,30 | 6,48 |
| HABITAT | 1,36 | 7,23 | 15,86 | 7,29 | 6,58 |
| MODELO ⁷ | 1,44 | 7,51 | 15,96 | 7,49 | - |
| PLANVITAL | 1,38 | 7,52 | 15,51 | 7,33 | 6,13 |
| PROVIDA | 1,32 | 7,81 | 16,22 | 8,34 | 6,56 |
| UNO ⁷ | 1,60 | 6,86 | 15,30 | - | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 1,39 | 7,62 | 16,13 | 7,58 | 6,52 |

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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 | Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jun 2021 |
|--|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | 0,71 | 4,43 | 11,20 | 6,83 | 5,60 |
| CUPRUM | 0,73 | 4,44 | 11,07 | 6,24 | 5,60 |
| HABITAT | 0,77 | 4,25 | 10,90 | 6,58 | 5,72 |
| MODELO ⁷ | 0,47 | 3,73 | 10,66 | 6,41 | - |
| PLANVITAL | 0,70 | 4,15 | 10,11 | 6,25 | 5,35 |
| PROVIDA | 0,61 | 4,53 | 11,38 | 7,18 | 5,41 |
| UNO ⁷ | 0,73 | 3,36 | 10,06 | - | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ⁸ | 0,69 | 4,32 | 11,03 | 6,66 | 5,58 |

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 mayo de 2021

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

| Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio | Junio 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 | Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jun 2021 | Promedio anual Jun 1981 – Jun 2021 |
|---|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|------------------------------------|
| CAPITAL | -0,67 | -1,48 | 2,57 | 5,89 | 4,86 | 7,70 |
| CUPRUM | -0,71 | -1,80 | 2,26 | 5,06 | 5,08 | 8,01 |
| HABITAT | -0,74 | -1,74 | 2,27 | 5,63 | 5,27 | 8,02 |
| MODELO ¹⁰ | -0,96 | -2,48 | 1,65 | 4,83 | - | - |
| PLANVITAL | -0,72 | -2,31 | 1,34 | 4,87 | 4,75 | 7,89 |
| PROVIDA | -0,94 | -2,39 | 1,28 | 5,59 | 4,70 | 7,64 |
| UNO ¹⁰ | -0,65 | -2,79 | 0,76 | - | - | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹ | -0,78 | -1,92 | 2,01 | 5,51 | 4,99 | 7,85 |

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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 | Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jun 2021 |
|---|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|
| CAPITAL | -2,29 | -7,27 | -5,54 | 3,44 | 4,14 |
| CUPRUM | -2,36 | -7,18 | -5,30 | 3,16 | 4,29 |
| HABITAT | -2,29 | -7,48 | -5,93 | 3,19 | 4,40 |
| MODELO ¹⁰ | -2,28 | -7,51 | -5,71 | 2,82 | - |
| PLANVITAL | -2,32 | -7,62 | -6,00 | 2,65 | 3,77 |
| PROVIDA | -2,56 | -7,91 | -6,25 | 3,44 | 3,92 |
| UNO ¹⁰ | -2,12 | -7,78 | -6,26 | - | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹ | -2,39 | -7,53 | -5,85 | 3,29 | 4,14 |

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 mayo de 2021.

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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 | Promedio anual ¹² Sep 2002 – Jun 2021 | Promedio anual May 2000 – Jun 2021 |
|--|---------------|----------------------------------|---|---|---|---------------------------------------|
| CAPITAL | -3,01 | -9,76 | -9,33 | 1,54 | 3,46 | 4,05 |
| CUPRUM | -3,24 | -9,86 | -9,78 | 1,30 | 3,32 | 4,23 |
| HABITAT | -3,06 | -9,86 | -9,83 | 1,42 | 3,53 | 4,31 |
| MODELO ¹³ | -3,18 | -10,28 | -9,90 | 0,62 | - | - |
| PLANVITAL | -3,08 | -10,17 | -9,98 | 0,57 | 2,71 | 3,51 |
| PROVIDA | -3,44 | -10,79 | -10,55 | 1,41 | 3,00 | 3,77 |
| UNO ¹³ | -3,14 | -10,39 | -10,43 | - | - | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴ | -3,16 | -10,04 | -9,85 | 1,34 | 3,34 | 4,11 |

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 mayo de 2021.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2020 y junio de 2021 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,51%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó la menor volatilidad con un 4,92%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 16,13% (Fondo Tipo A) y -9,85% (Fondo Tipo E).

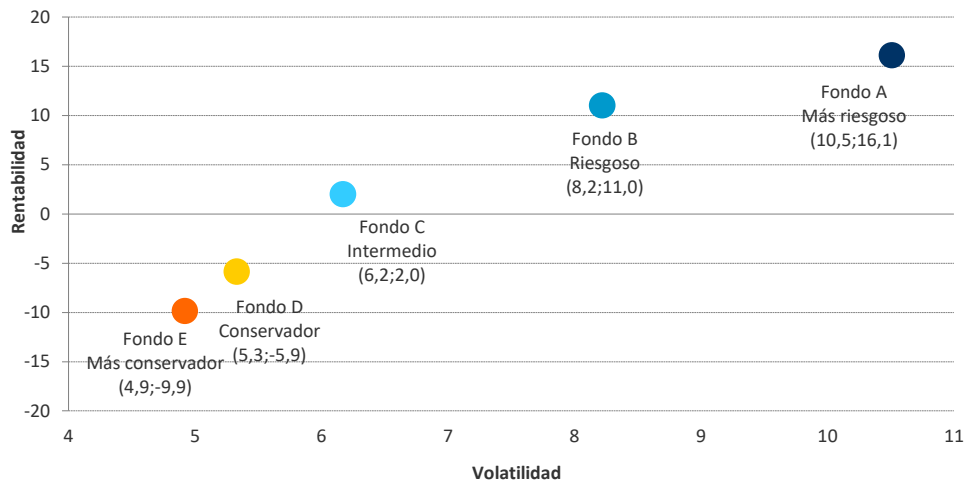
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, julio 2020 – junio 2021

| AFP | A Más riesgoso | | B Riesgoso | | C Intermedio | | D Conservador | | E Más conservador | |
|-----------|-------------------|--------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad | Rent. | Volatilidad |
| CAPITAL | 16,58 | 10,64 | 11,20 | 8,32 | 2,57 | 6,15 | -5,54 | 5,24 | -9,33 | 4,77 |
| CUPRUM | 16,17 | 10,46 | 11,07 | 8,20 | 2,26 | 6,18 | -5,30 | 5,27 | -9,78 | 4,94 |
| HABITAT | 15,86 | 10,48 | 10,90 | 8,11 | 2,27 | 6,08 | -5,93 | 5,20 | -9,83 | 4,81 |
| MODELO | 15,96 | 10,69 | 10,66 | 8,39 | 1,65 | 6,27 | -5,71 | 5,18 | -9,90 | 4,90 |
| PLANVITAL | 15,51 | 10,45 | 10,11 | 8,17 | 1,34 | 6,08 | -6,00 | 5,25 | -9,98 | 4,91 |
| PROVIDA | 16,22 | 10,51 | 11,38 | 8,28 | 1,28 | 6,33 | -6,25 | 5,57 | -10,55 | 5,36 |
| UNO | 15,30 | 10,64 | 10,06 | 8,48 | 0,76 | 6,28 | -6,26 | 5,26 | -10,43 | 4,95 |
| SISTEMA | 16,13 | 10,51 | 11,03 | 8,22 | 2,01 | 6,17 | -5,85 | 5,33 | -9,85 | 4,92 |

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 2020 – junio 2021



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 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio de 2021, 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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 |
|--------------------------|------------|----------------------------------|---|---|
| Tipo A - Más riesgoso | 1,73 | 9,99 | 20,23 | 10,85 |
| Tipo B – Riesgoso | 1,02 | 6,62 | 14,95 | 9,90 |
| Tipo C – Intermedio | -0,45 | 0,24 | 5,62 | 8,71 |
| Tipo D - Conservador | -2,07 | -5,50 | -2,53 | 6,43 |
| Tipo E - Más conservador | -2,85 | -8,06 | -6,67 | 4,42 |

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 2021

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

| Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso | Junio 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 |
|---|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 1,79 | 10,20 | 20,69 | 11,00 |
| CUPRUM | 1,76 | 10,21 | 20,27 | 10,56 |
| HABITAT | 1,69 | 9,59 | 19,95 | 10,55 |
| MODELO | 1,77 | 9,88 | 20,06 | 10,76 |
| PLANVITAL | 1,71 | 9,89 | 19,58 | 10,59 |
| PROVIDA | 1,65 | 10,18 | 20,33 | 11,63 |
| UNO ¹⁷ | 1,93 | 9,21 | 19,38 | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸ | 1,73 | 9,99 | 20,23 | 10,85 |

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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 |
|---|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | 1,04 | 6,72 | 15,13 | 10,07 |
| CUPRUM | 1,06 | 6,74 | 14,99 | 9,46 |
| HABITAT | 1,10 | 6,55 | 14,82 | 9,82 |
| MODELO | 0,79 | 6,01 | 14,57 | 9,64 |
| PLANVITAL | 1,02 | 6,44 | 14,00 | 9,48 |
| PROVIDA | 0,94 | 6,83 | 15,31 | 10,43 |
| UNO ¹⁷ | 1,06 | 5,63 | 13,95 | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁸ | 1,02 | 6,62 | 14,95 | 9,90 |

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 mayo de 2021.

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

| Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio | Junio 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 |
|---|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | -0,35 | 0,68 | 6,19 | 9,10 |
| CUPRUM | -0,39 | 0,36 | 5,87 | 8,25 |
| HABITAT | -0,42 | 0,42 | 5,88 | 8,83 |
| MODELO | -0,64 | -0,33 | 5,24 | 8,01 |
| PLANVITAL | -0,39 | -0,16 | 4,92 | 8,06 |
| PROVIDA | -0,62 | -0,24 | 4,86 | 8,80 |
| UNO ¹⁹ | -0,32 | -0,65 | 4,31 | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰ | -0,45 | 0,24 | 5,62 | 8,71 |

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 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 |
|---|------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| CAPITAL | -1,97 | -5,23 | -2,21 | 6,58 |
| CUPRUM | -2,04 | -5,13 | -1,96 | 6,29 |
| HABITAT | -1,97 | -5,45 | -2,60 | 6,32 |
| MODELO | -1,96 | -5,47 | -2,38 | 5,94 |
| PLANVITAL | -2,01 | -5,58 | -2,68 | 5,77 |
| PROVIDA | -2,25 | -5,88 | -2,94 | 6,58 |
| UNO ¹⁹ | -1,80 | -5,76 | -2,95 | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ²⁰ | -2,07 | -5,50 | -2,53 | 6,43 |

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

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

²⁰ 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 2021.

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

| Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador | Junio 2021 | Acumulado Ene 2021 – Jun 2021 | Últimos 12 meses Jul 2020 – Jun 2021 | Promedio anual últimos 36 meses Jul 2018 – Jun 2021 |
|---|------------|----------------------------------|---|---|
| CAPITAL | -2,70 | -7,78 | -6,13 | 4,62 |
| CUPRUM | -2,92 | -7,88 | -6,59 | 4,38 |
| HABITAT | -2,74 | -7,88 | -6,64 | 4,50 |
| MODELO | -2,87 | -8,30 | -6,72 | 3,67 |
| PLANVITAL | -2,76 | -8,20 | -6,80 | 3,62 |
| PROVIDA | -3,13 | -8,83 | -7,39 | 4,49 |
| UNO ²¹ | -2,82 | -8,42 | -7,27 | - |
| Rentabilidad Promedio Sistema ²² | -2,85 | -8,06 | -6,67 | 4,42 |

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 mayo de 2021.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a junio de 2021

En millones de pesos, al 30 de junio de 2021

| | A | | B | | C | | D | | E | | TOTAL | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo | MM\$ | % Fondo |
| INVERSIÓN NACIONAL TOTAL | 3.096.584 | 14,4% | 6.188.189 | 28,9% | 21.922.551 | 43,9% | 15.479.700 | 65,8% | 21.525.252 | 89,2% | 68.212.276 | 48,5% |
| RENDA VARIABLE | 2.483.091 | 11,5% | 2.343.008 | 10,9% | 3.462.865 | 6,9% | 839.905 | 3,6% | 484.462 | 2,0% | 9.613.331 | 6,9% |
| Acciones | 2.040.985 | 9,5% | 1.994.122 | 9,3% | 2.793.540 | 5,6% | 673.565 | 2,9% | 480.713 | 2,0% | 7.982.925 | 5,7% |
| Fondos de Inversión y Otros | 396.136 | 1,8% | 299.435 | 1,4% | 550.674 | 1,1% | 137.703 | 0,6% | 729 | 0,0% | 1.384.677 | 1,0% |
| Activos Alternativos | 45.970 | 0,2% | 49.451 | 0,2% | 118.651 | 0,2% | 28.637 | 0,1% | 3.020 | 0,0% | 245.729 | 0,2% |
| RENDA FIJA | 590.226 | 2,8% | 3.761.352 | 17,6% | 18.201.535 | 36,4% | 14.554.024 | 61,8% | 20.904.073 | 86,6% | 58.011.210 | 41,2% |
| Instrumentos Banco Central | 87.478 | 0,4% | 418.580 | 2,0% | 487.514 | 1,0% | 488.515 | 2,1% | 843.201 | 3,5% | 2.325.288 | 1,7% |
| Instrumentos Tesorería | 2.838 | 0,0% | 293.506 | 1,4% | 8.618.961 | 17,2% | 6.114.412 | 26,0% | 7.628.593 | 31,6% | 22.658.310 | 16,1% |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU | 636 | 0,0% | 508 | 0,0% | 13.210 | 0,0% | 26.484 | 0,1% | 37.690 | 0,2% | 78.528 | 0,1% |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 27.170 | 0,1% | 842.050 | 3,9% | 2.835.672 | 5,7% | 3.412.457 | 14,5% | 4.315.883 | 17,9% | 11.433.232 | 8,1% |
| Bonos emitidos por Fondos de Inversión | 0 | 0,0% | 3.905 | 0,0% | 4.560 | 0,0% | 12.682 | 0,1% | 10.889 | 0,0% | 32.036 | 0,0% |
| Bonos Bancarios | 37.585 | 0,2% | 1.470.299 | 6,9% | 5.036.513 | 10,1% | 3.992.982 | 16,9% | 7.091.880 | 29,4% | 17.629.259 | 12,5% |
| Letras Hipotecarias | 4.223 | 0,0% | 21.010 | 0,1% | 89.179 | 0,2% | 36.486 | 0,2% | 33.241 | 0,1% | 184.139 | 0,1% |
| Depósitos a Plazo | 33.153 | 0,2% | 111.070 | 0,5% | 365.590 | 0,7% | 57.332 | 0,2% | 279.976 | 1,2% | 847.121 | 0,6% |
| Fondos Mutuos y de Inversión | 42.146 | 0,2% | 134.653 | 0,6% | 135.876 | 0,3% | 78.533 | 0,3% | 396.380 | 1,6% | 787.588 | 0,6% |
| Activos Alternativos | 122.341 | 0,6% | 166.768 | 0,8% | 396.732 | 0,8% | 165.605 | 0,7% | 161.315 | 0,7% | 1.012.761 | 0,7% |
| Disponible | 232.656 | 1,1% | 299.003 | 1,4% | 217.728 | 0,4% | 168.536 | 0,7% | 105.025 | 0,4% | 1.022.948 | 0,7% |
| DERIVADOS | 12.211 | 0,1% | 49.922 | 0,2% | -25.460 | -0,0% | 21.949 | 0,1% | 71.525 | 0,3% | 130.147 | 0,1% |
| OTROS NACIONALES | 11.056 | 0,0% | 33.907 | 0,2% | 283.611 | 0,6% | 63.822 | 0,3% | 65.192 | 0,3% | 457.588 | 0,3% |
| INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL | 18.292.092 | 85,6% | 15.219.059 | 71,1% | 28.055.048 | 56,1% | 8.075.007 | 34,2% | 2.595.627 | 10,8% | 72.236.833 | 51,5% |
| RENDA VARIABLE | 14.530.873 | 67,9% | 10.443.028 | 48,8% | 16.915.381 | 33,8% | 4.017.840 | 17,0% | 817.337 | 3,4% | 46.724.459 | 33,3% |
| Fondos Mutuos | 9.875.567 | 46,2% | 7.427.839 | 34,7% | 13.613.681 | 27,2% | 2.720.098 | 11,5% | 116.704 | 0,5% | 33.753.889 | 24,0% |
| Activos Alternativos | 674.990 | 3,1% | 630.940 | 3,0% | 1.286.337 | 2,6% | 427.085 | 1,8% | 25.189 | 0,1% | 3.044.541 | 2,2% |
| Otros | 3.980.316 | 18,6% | 2.384.249 | 11,1% | 2.015.363 | 4,0% | 870.657 | 3,7% | 675.444 | 2,8% | 9.926.029 | 7,1% |
| RENDA FIJA | 3.712.444 | 17,4% | 4.712.529 | 22,0% | 11.026.957 | 22,1% | 4.039.344 | 17,1% | 1.768.025 | 7,3% | 25.259.299 | 18,0% |
| DERIVADOS | 13.250 | 0,1% | 13.622 | 0,1% | -186 | -0,0% | -29.261 | -0,1% | -32.678 | -0,1% | -35.253 | -0,0% |
| OTROS EXTRANJEROS | 35.525 | 0,2% | 49.880 | 0,2% | 112.896 | 0,2% | 47.084 | 0,2% | 42.943 | 0,2% | 288.328 | 0,2% |
| TOTAL ACTIVOS | 21.388.676 | 100% | 21.407.248 | 100% | 49.977.599 | 100% | 23.554.707 | 100% | 24.120.879 | 100% | 140.449.109 | 100% |
| SUB TOTAL RENDA VARIABLE | 17.013.964 | 79,4% | 12.786.036 | 59,7% | 20.378.246 | 40,7% | 4.857.745 | 20,6% | 1.301.799 | 5,4% | 56.337.790 | 40,1% |
| SUB TOTAL RENDA FIJA | 4.302.670 | 20,2% | 8.473.881 | 39,6% | 29.228.492 | 58,5% | 18.593.368 | 78,9% | 22.672.098 | 93,9% | 83.270.509 | 59,3% |
| SUB TOTAL DERIVADOS | 25.461 | 0,2% | 63.544 | 0,3% | -25.646 | -0,0% | -7.312 | -0,0% | 38.847 | 0,2% | 94.894 | 0,1% |
| SUB TOTAL OTROS | 46.581 | 0,2% | 83.787 | 0,4% | 396.507 | 0,8% | 110.906 | 0,5% | 108.135 | 0,5% | 745.916 | 0,5% |
| TOTAL ACTIVOS | 21.388.676 | 100% | 21.407.248 | 100% | 49.977.599 | 100% | 23.554.707 | 100% | 24.120.879 | 100% | 140.449.109 | 100% |

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

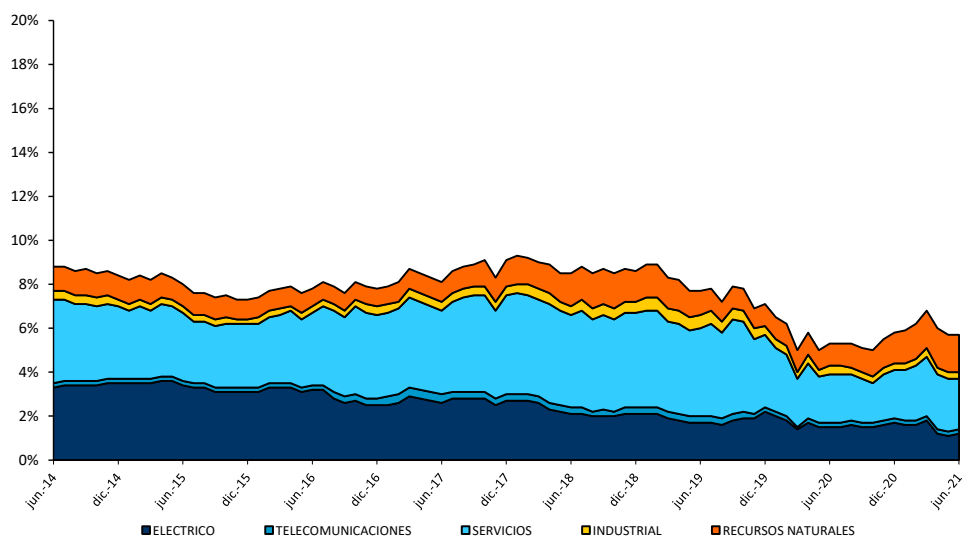
Al 30 de junio de 2021 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$7.982.925 millones, equivalente a 5,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2020 alcanzaba a \$8.647.918 millones, registrándose una disminución nominal de 7,7% (10,8% 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 2021

| SECTOR ECONÓMICO | A Más Riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | Total Sistema | % Valor Total Fondos de Pensiones |
|------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|---|
| ELÉCTRICO | 407.338 | 384.009 | 702.707 | 85.021 | 88.337 | 1.667.412 | 1,2% |
| TELECOMUNICACIONES | 52.093 | 77.303 | 97.426 | 26.051 | 9.353 | 262.225 | 0,2% |
| SERVICIOS | 876.932 | 916.129 | 956.029 | 294.405 | 205.943 | 3.249.438 | 2,3% |
| INDUSTRIAL | 63.333 | 77.138 | 149.306 | 50.331 | 59.196 | 399.303 | 0,3% |
| RECURSOS NATURALES | 641.289 | 539.543 | 888.072 | 217.757 | 117.884 | 2.404.545 | 1,7% |
| TOTAL SISTEMA | 2.040.985 | 1.994.122 | 2.793.540 | 673.565 | 480.713 | 7.982.925 | 5,7% |
| % DE CADA FONDO | 9,5% | 9,3% | 5,6% | 2,9% | 2,0% | 5,7% | |

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 2021, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 72.236.833 millones, equivalente a 51,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2020, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 73.781.088 millones, lo que significa una disminución nominal de 2,1% (5,4% 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 2021

| 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 | 9.875.567 | 7.427.839 | 13.613.681 | 2.720.098 | 116.704 | 33.753.889 | 46,7% |
| Títulos de Índices Accionarios | 3.890.388 | 2.326.909 | 1.935.621 | 846.458 | 610.673 | 9.610.049 | 13,3% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³ | 610.560 | 562.823 | 1.126.796 | 351.106 | 25.386 | 2.676.671 | 3,7% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 0 | 0 | 3.262 | 0 | 0 | 3.262 | 0,0% |
| Acciones Extranjeras y ADR | 6.139 | 7.564 | 13.631 | 5.766 | 1.880 | 34.980 | 0,1% |
| Fondos de Inversión Extranjeros | 194 | 0 | 0 | 0 | 0 | 194 | 0,0% |
| Vehículos de Capital Privado | 148.025 | 117.893 | 222.390 | 94.412 | 62.694 | 645.414 | 0,9% |
| Subtotal Renta Variable | 14.530.873 | 10.443.028 | 16.915.381 | 4.017.840 | 817.337 | 46.724.459 | 64,7% |
| Cuotas Fondos Mutuos | 3.207.770 | 4.171.150 | 9.419.696 | 3.294.459 | 1.137.936 | 21.231.011 | 29,4% |
| Cuotas Fondos Inversión Nacionales ²³ | 216.578 | 237.668 | 786.534 | 337.710 | 21.862 | 1.600.352 | 2,2% |
| Bonos de Empresas | 22.282 | 35.449 | 125.872 | 88.737 | 110.514 | 382.854 | 0,5% |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales | 285 | 618 | 1.849 | 4.508 | 13.058 | 20.318 | 0,0% |
| Bonos de Gobierno | 94.765 | 139.249 | 380.417 | 200.115 | 327.300 | 1.141.846 | 1,6% |
| Bonos Bancos Internacionales | 1.785 | 1.785 | 2.142 | 3.078 | 6.122 | 14.912 | 0,0% |
| Bonos Bancos Extranjeros | 317 | 4.249 | 11.793 | 6.800 | 20.322 | 43.481 | 0,1% |
| Títulos de Índices Renta Fija | 31.329 | 20.702 | 41.171 | 7.975 | 2.159 | 103.336 | 0,1% |
| Vehículos de Deuda Privada | 53.821 | 44.336 | 124.592 | 68.572 | 113.716 | 405.037 | 0,6% |
| Disponible | 83.512 | 57.323 | 132.891 | 27.390 | 15.036 | 316.152 | 0,4% |
| Subtotal Renta Fija | 3.712.444 | 4.712.529 | 11.026.957 | 4.039.344 | 1.768.025 | 25.259.299 | 34,9% |
| Subtotal Otros | 48.775 | 63.502 | 112.710 | 17.823 | 10.265 | 253.075 | 0,4% |
| Total General | 18.292.092 | 15.219.059 | 28.055.048 | 8.075.007 | 2.595.627 | 72.236.833 | 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 2021.

²³ 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 2021

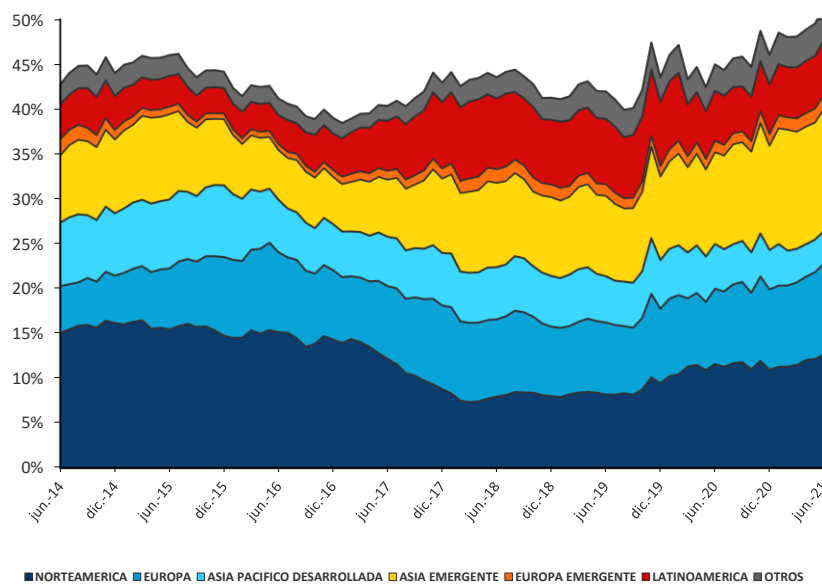
| Zona Geográfica | A Más riesgoso | B Riesgoso | C Intermedio | D Conservador | E Más conservador | TOTAL |
|------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|------------------|----------------------|--------------|
| Norteamérica | 29,8% | 28,0% | 19,7% | 22,3% | 30,3% | 24,7% |
| Europa | 17,3% | 18,6% | 21,7% | 19,7% | 17,2% | 19,6% |
| Asia Pacífico Desarrollada | 7,4% | 5,3% | 8,0% | 7,6% | 3,9% | 7,0% |
| Subtotal Desarrollada | 54,5% | 51,9% | 49,4% | 49,6% | 51,4% | 51,3% |
| Asia Emergente | 29,4% | 29,4% | 26,6% | 19,6% | 8,4% | 26,5% |
| Latinoamérica | 9,4% | 10,2% | 11,7% | 16,3% | 28,0% | 11,9% |
| Europa Emergente | 2,0% | 2,2% | 3,9% | 4,5% | 0,8% | 3,0% |
| Medio Oriente-África | 0,3% | 0,7% | 0,9% | 1,1% | 0,2% | 0,7% |
| Subtotal Emergente | 41,1% | 42,5% | 43,1% | 41,5% | 37,4% | 42,1% |
| Subtotal Otros | 4,4% | 5,6% | 7,5% | 8,9% | 11,2% | 6,6% |
| 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 2021



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera