Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Julio de 2021

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a $ 139.637.404 millones al 31 de julio de 2021. Con respecto al 31 de julio del año anterior, éste disminuyó en $ 24.085.856 millones, equivalente al 14,7% (real 17,8%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones[1].

Tabla N° 1

Valor de los Fondos de Pensiones[2]

En millones de pesos, al 31 de julio de 2021

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	4.315.329	4.337.479	9.405.488	4.998.241	4.470.524	27.527.061	-12,9
CUPRUM	5.399.292	4.281.169	9.483.705	3.392.614	4.845.017	27.401.797	-5,8
HABITAT	6.580.501	5.935.983	15.957.656	5.906.504	6.145.177	40.525.821	-11,8
MODELO	1.232.545	1.981.256	1.875.035	479.243	1.353.099	6.921.178	-30,8
PLANVITAL	551.455	1.049.114	1.646.102	819.058	720.318	4.786.047	-26,9
PROVIDA	3.908.688	4.450.045	11.968.922	7.520.318	3.788.751	31.636.724	-21,6
UNO	184.008	136.835	242.014	27.310	248.609	838.776	419,5
TOTAL	**22.171.818**	**22.171.881**	**50.578.922**	**23.143.288**	**21.571.495**	**139.637.404**	**-14,7**
Variación total 12 meses (%)	**11,1**	**-8,6**	**-8,7**	**-21,7**	**-37,6**	**-14,7**	

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

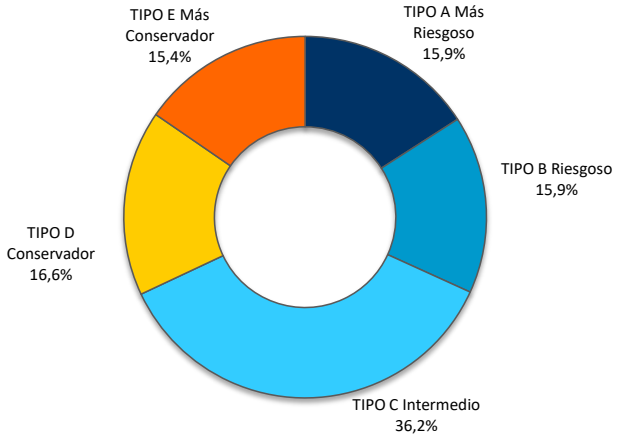
1 De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 Unidades de Fomento para el mes de julio de 2021 es de UF 4.692,49, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A UF 745,08, Fondo Tipo B UF 745,08, Fondo Tipo C UF 1.699,69, Fondo Tipo D UF 777,73 y Fondo Tipo E UF 724,91. Valor de la UF al 31 de julio de 2021 ($29.757,64).

Gráfico N° 1

Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

Porcentaje del total de activos, al 31 de julio de 2021

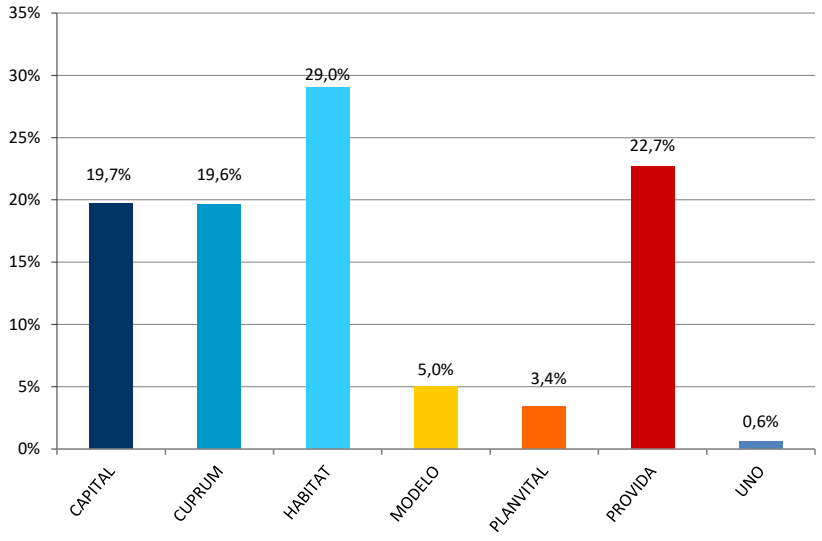


Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

Gráfico N° 2

Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

Porcentaje del total de activos, al 31 de julio de 2021



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

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones[3]

2.1 Rentabilidad real del mes de julio de 2021

Tabla N° 2

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondo de Pensiones	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021	Promedio anual[4] Sep 2002 – Jul 2021
Tipo A - Más riesgoso	0,46	8,10	16,97	6,99	6,52
Tipo B - Riesgoso	0,03	4,35	11,15	6,07	5,56
Tipo C - Intermedio	-0,45	-2,35	1,96	4,88	4,94
Tipo D - Conservador	-0,87	-8,34	-6,24	2,63	4,08
Tipo E - Más conservador	-1,14	-11,07	-10,40	0,78	3,26

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. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. En el caso del Fondo de Pensiones Tipo B, su retorno fue casi anulado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante el mes de julio se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la 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 de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con un alza de 1,11%[5] y una caída de 5,94%[5] respectivamente, la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 3,16%, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 1,61%[5], durante el mes de julio.

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 y D 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 que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros.

Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de julio 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, julio de 2021

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,24	-0,22	-0,14	-0,08	-0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,14	-0,07	-0,08	-0,04	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,17	-0,66	-0,90	-1,12
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-0,38**	**-0,46**	**-0,88**	**-1,02**	**-1,18**
Renta Variable Extranjera	0,47	0,12	0,03	0,01	0,00
Deuda Extranjera	0,37	0,37	0,40	0,14	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,84**	**0,49**	**0,43**	**0,15**	**0,04**
Total	**0,46**	**0,03**	**-0,45**	**-0,87**	**-1,14**

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 julio 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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021	Promedio anual[6] Sep 2002 – Jul 2021
CAPITAL	0,31	8,16	17,12	7,07	6,49
CUPRUM	0,44	8,32	16,95	6,70	6,48
HABITAT	0,53	7,80	16,95	6,76	6,58
MODELO[7]	0,31	7,85	16,76	6,79	-
PLANVITAL	0,47	8,03	16,46	6,76	6,13
PROVIDA	0,55	8,40	17,09	7,77	6,56
UNO[7]	0,29	7,17	15,61	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	0,46	8,10	16,97	6,99	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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021	Promedio anual[6] Sep 2002 – Jul 2021
CAPITAL	-0,11	4,31	11,25	6,19	5,57
CUPRUM	0,00	4,44	11,14	5,64	5,57
HABITAT	0,17	4,43	11,23	6,06	5,70
MODELO[7]	-0,11	3,62	10,61	5,73	-
PLANVITAL	-0,03	4,12	10,25	5,65	5,33
PROVIDA	0,07	4,61	11,47	6,60	5,39
UNO[7]	-0,13	3,23	9,72	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[8]	0,03	4,35	11,15	6,07	5,56

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 junio de 2021

Tabla N° 6

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021	Promedio anual[9] Sep 2002 – Jul 2021	Promedio anual Jun 1981 – Jul 2021
CAPITAL	-0,46	-1,93	2,46	5,24	4,82	7,67
CUPRUM	-0,47	-2,26	2,07	4,42	5,03	7,98
HABITAT	-0,40	-2,14	2,27	5,02	5,22	7,99
MODELO[10]	-0,46	-2,92	1,57	4,17	-	-
PLANVITAL	-0,49	-2,78	1,26	4,24	4,70	7,86
PROVIDA	-0,47	-2,84	1,30	4,97	4,65	7,61
UNO[10]	-0,80	-3,57	0,09	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-0,45	-2,35	1,96	4,88	4,94	7,82

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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021	Promedio anual[9] Sep 2002 – Jul 2021
CAPITAL	-0,86	-8,06	-5,99	2,77	4,08
CUPRUM	-0,85	-7,96	-5,73	2,51	4,23
HABITAT	-0,83	-8,25	-6,19	2,54	4,33
MODELO[10]	-0,65	-8,10	-5,89	2,22	-
PLANVITAL	-0,85	-8,40	-6,40	2,00	3,70
PROVIDA	-0,93	-8,77	-6,69	2,76	3,85
UNO[10]	-0,90	-8,61	-6,91	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[11]	-0,87	-8,34	-6,24	2,63	4,08

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 junio 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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021	Promedio anual[12] Sep 2002 – Jul 2021	Promedio anual May 2000 – Jul 2021
CAPITAL	-1,18	-10,82	-10,00	0,95	3,38	3,98
CUPRUM	-1,10	-10,85	-10,22	0,77	3,24	4,16
HABITAT	-1,05	-10,81	-10,23	0,89	3,46	4,24
MODELO[13]	-1,05	-11,22	-10,38	0,12	-	-
PLANVITAL	-1,13	-11,19	-10,48	0,02	2,64	3,44
PROVIDA	-1,30	-11,95	-11,31	0,80	2,91	3,69
UNO[13]	-1,56	-11,79	-11,37	-	-	-
Rentabilidad Promedio Sistema[14]	-1,14	-11,07	-10,40	0,78	3,26	4,03

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 junio de 2021.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2020 y julio de 2021 se observa que la mayor volatilidad se presentó en el Fondo Tipo A con un 10,41%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó la menor volatilidad con un 5,28%. En el mismo periodo se observó que para los distintos Tipos de Fondos la rentabilidad fluctuó entre 16,97% (Fondo Tipo A) y -10,40% (Fondo Tipo E).

Tabla N° 9

Rentabilidad y Volatilidad[15] de los Retornos

En porcentaje anual, agosto 2020 – julio 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	17,12	10,54	11,25	8,26	2,46	6,17	-5,99	5,38	-10,00	5,13
CUPRUM	16,95	10,36	11,14	8,15	2,07	6,21	-5,73	5,43	-10,22	5,22
HABITAT	16,95	10,38	11,23	8,07	2,27	6,10	-6,19	5,35	-10,23	5,15
MODELO	16,76	10,57	10,61	8,31	1,57	6,26	-5,89	5,26	-10,38	5,19
PLANVITAL	16,46	10,36	10,25	8,13	1,26	6,11	-6,40	5,40	-10,48	5,22
PROVIDA	17,09	10,39	11,47	8,22	1,30	6,38	-6,69	5,79	-11,31	5,88
UNO	15,61	10,54	9,72	8,44	0,09	6,35	-6,91	5,45	-11,37	5,56
SISTEMA	**16,97**	**10,41**	**11,15**	**8,17**	**1,96**	**6,20**	**-6,24**	**5,50**	**-10,40**	**5,28**

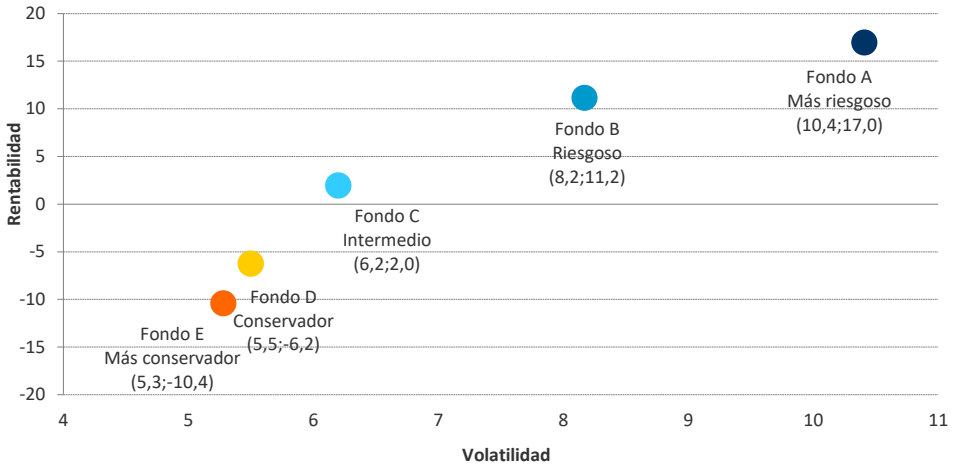
Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Pensiones

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, agosto 2020 – julio 2021



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones[16]

3.1 Rentabilidad nominal del mes de julio de 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio 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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021
Tipo A - Más riesgoso	0,62	10,66	21,42	10,24
Tipo B – Riesgoso	0,19	6,82	15,38	9,29
Tipo C – Intermedio	-0,29	-0,04	5,84	8,06
Tipo D - Conservador	-0,71	-6,17	-2,68	5,75
Tipo E - Más conservador	-0,98	-8,97	-7,00	3,84

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 julio de 2021

Tabla N° 11

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo A – Más Riesgoso	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021
CAPITAL	0,47	10,72	21,57	10,32
CUPRUM	0,61	10,88	21,40	9,94
HABITAT	0,69	10,35	21,40	10,00
MODELO	0,48	10,40	21,20	10,03
PLANVITAL	0,63	10,58	20,89	10,00
PROVIDA	0,71	10,96	21,54	11,05
UNO[17]	0,45	9,70	20,00	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	0,62	10,66	21,42	10,24

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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021
CAPITAL	0,05	6,78	15,48	9,42
CUPRUM	0,16	6,91	15,37	8,85
HABITAT	0,33	6,90	15,46	9,28
MODELO	0,05	6,07	14,82	8,94
PLANVITAL	0,14	6,59	14,44	8,86
PROVIDA	0,23	7,08	15,70	9,83
UNO[17]	0,03	5,67	13,89	-
Rentabilidad Promedio Sistema[18]	0,19	6,82	15,38	9,29

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 junio de 2021.

Tabla N° 13

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo C – Intermedio	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021
CAPITAL	-0,30	0,38	6,36	8,43
CUPRUM	-0,31	0,05	5,96	7,59
HABITAT	-0,24	0,18	6,16	8,21
MODELO	-0,30	-0,63	5,43	7,33
PLANVITAL	-0,33	-0,48	5,12	7,40
PROVIDA	-0,31	-0,54	5,15	8,15
UNO[19]	-0,64	-1,29	3,90	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-0,29	-0,04	5,84	8,06

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	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021
CAPITAL	-0,70	-5,89	-2,41	5,89
CUPRUM	-0,69	-5,78	-2,14	5,62
HABITAT	-0,67	-6,08	-2,62	5,65
MODELO	-0,49	-5,93	-2,31	5,33
PLANVITAL	-0,69	-6,23	-2,84	5,10
PROVIDA	-0,77	-6,61	-3,14	5,88
UNO[19]	-0,74	-6,45	-3,37	-
Rentabilidad Promedio Sistema[20]	-0,71	-6,17	-2,68	5,75

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 junio de 2021.

Tabla N° 15

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E – Más conservador

En porcentaje

Fondos de Pensiones Tipo E – Más Conservador	Julio 2021	Acumulado Ene 2021 – Jul 2021	Últimos 12 meses Ago 2020 – Jul 2021	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2018 – Jul 2021
CAPITAL	-1,02	-8,71	-6,58	4,01
CUPRUM	-0,94	-8,74	-6,80	3,83
HABITAT	-0,89	-8,70	-6,81	3,95
MODELO	-0,89	-9,12	-6,97	3,16
PLANVITAL	-0,97	-9,09	-7,08	3,06
PROVIDA	-1,14	-9,87	-7,94	3,86
UNO[21]	-1,41	-9,71	-8,00	-
Rentabilidad Promedio Sistema[22]	-0,98	-8,97	-7,00	3,84

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 junio de 2021.

Tabla N° 16

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

En millones de pesos, al 31 de julio de 2021

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo	MM$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.025.741**	**13,5%**	**6.385.784**	**28,8%**	**22.323.814**	**44,1%**	**15.296.272**	**66,0%**	**19.413.831**	**90,0%**	**66.445.442**	**47,7%**
RENTA VARIABLE	2.393.898	10,7%	2.259.598	10,1%	3.321.739	6,5%	801.085	3,4%	437.798	2,0%	9.214.118	6,6%
Acciones	1.981.562	8,9%	1.933.510	8,7%	2.696.872	5,3%	644.536	2,8%	434.033	2,0%	7.690.513	5,5%
Fondos de Inversión y Otros	363.482	1,6%	273.888	1,2%	503.410	1,0%	126.756	0,5%	13	0,0%	1.267.549	0,9%
Activos Alternativos	48.854	0,2%	52.200	0,2%	121.457	0,2%	29.793	0,1%	3.752	0,0%	256.056	0,2%
RENTA FIJA	671.648	3,0%	4.092.644	18,5%	18.863.506	37,3%	14.465.400	62,5%	18.861.640	87,4%	56.954.838	40,8%
Instrumentos Banco Central	234.796	1,1%	643.245	2,9%	271.900	0,5%	34.793	0,2%	143.734	0,7%	1.328.468	1,0%
Instrumentos Tesorería	2.287	0,0%	354.285	1,6%	8.931.663	17,7%	6.249.590	27,0%	7.397.520	34,3%	22.935.345	16,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	617	0,0%	505	0,0%	13.145	0,0%	26.008	0,1%	41.464	0,2%	81.739	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	36.887	0,2%	861.045	3,9%	2.767.088	5,5%	3.301.492	14,3%	4.173.605	19,3%	11.140.117	8,0%
Bonos emitidos por Fondos de Inversión	0	0,0%	895	0,0%	4.569	0,0%	3.901	0,0%	2.761	0,0%	12.126	0,0%
Bonos Bancarios	104.945	0,5%	1.648.748	7,4%	5.631.779	11,1%	4.349.081	18,8%	6.592.037	30,6%	18.326.590	13,1%
Letras Hipotecarias	3.920	0,0%	19.101	0,1%	80.672	0,2%	33.379	0,1%	30.318	0,1%	167.390	0,1%
Depósitos a Plazo	41.702	0,2%	169.067	0,8%	417.915	0,8%	57.256	0,2%	150.061	0,7%	836.001	0,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	34.213	0,1%	41.904	0,2%	135.729	0,3%	85.052	0,4%	15.549	0,1%	312.447	0,2%
Activos Alternativos	120.566	0,5%	164.644	0,7%	397.728	0,8%	166.184	0,7%	160.458	0,7%	1.009.580	0,7%
Disponible	91.715	0,4%	189.205	0,9%	211.318	0,4%	158.664	0,7%	154.133	0,7%	805.035	0,6%
DERIVADOS	-55.391	-0,3%	-7.509	-0,0%	-149.376	-0,3%	-40.144	-0,2%	38.014	0,2%	-214.406	-0,1%
OTROS NACIONALES	15.586	0,1%	41.051	0,2%	287.945	0,6%	69.931	0,3%	76.379	0,4%	490.892	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**19.146.077**	**86,5%**	**15.786.097**	**71,2%**	**28.255.108**	**55,9%**	**7.847.016**	**34,0%**	**2.157.664**	**10,0%**	**73.191.962**	**52,3%**
RENTA VARIABLE	15.220.260	68,7%	10.923.506	49,2%	16.597.389	32,8%	3.763.763	16,3%	608.412	2,8%	47.113.330	33,7%
Fondos Mutuos	10.353.356	46,7%	7.715.578	34,8%	13.313.129	26,3%	2.513.445	10,9%	83.543	0,4%	33.979.051	24,3%
Activos Alternativos	724.134	3,3%	673.955	3,0%	1.368.584	2,7%	454.906	2,0%	27.819	0,1%	3.249.398	2,3%
Otros	4.142.770	18,7%	2.533.973	11,4%	1.915.676	3,8%	795.412	3,4%	497.050	2,3%	9.884.881	7,1%
RENTA FIJA	3.897.311	17,6%	4.816.227	21,7%	11.569.377	22,9%	4.069.966	17,6%	1.532.823	7,1%	25.885.704	18,5%
DERIVADOS	-10.047	-0,0%	-12.518	-0,0%	-74.780	-0,1%	-76.864	-0,3%	-50.315	-0,2%	-224.524	-0,2%
OTROS EXTRANJEROS	38.553	0,2%	58.882	0,3%	163.122	0,3%	90.151	0,4%	66.744	0,3%	417.452	0,3%
TOTAL ACTIVOS	**22.171.818**	**100%**	**22.171.881**	**100%**	**50.578.922**	**100%**	**23.143.288**	**100%**	**21.571.495**	**100%**	**139.637.404**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	**17.614.158**	**79,4%**	**13.183.104**	**59,3%**	**19.919.128**	**39,3%**	**4.564.848**	**19,7%**	**1.046.210**	**4,8%**	**56.327.448**	**40,3%**
SUB TOTAL RENTA FIJA	**4.568.959**	**20,6%**	**8.908.871**	**40,2%**	**30.432.883**	**60,2%**	**18.535.366**	**80,1%**	**20.394.463**	**94,5%**	**82.840.542**	**59,3%**
SUB TOTAL DERIVADOS	**-65.438**	**-0,3%**	**-20.027**	**-0,0%**	**-224.156**	**-0,4%**	**-117.008**	**-0,5%**	**-12.301**	**-0,0%**	**-438.930**	**-0,3%**
SUB TOTAL OTROS	**54.139**	**0,3%**	**99.933**	**0,5%**	**451.067**	**0,9%**	**160.082**	**0,7%**	**143.123**	**0,7%**	**908.344**	**0,7%**
TOTAL ACTIVOS	**22.171.818**	**100%**	**22.171.881**	**100%**	**50.578.922**	**100%**	**23.143.288**	**100%**	**21.571.495**	**100%**	**139.637.404**	**100%**

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de julio de 2021 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de $7.690.513 millones, equivalente a 5,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2020 alcanzaba a $8.613.537 millones, registrándose una disminución nominal de 10,7% (14,0% 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 31 de julio de 2021

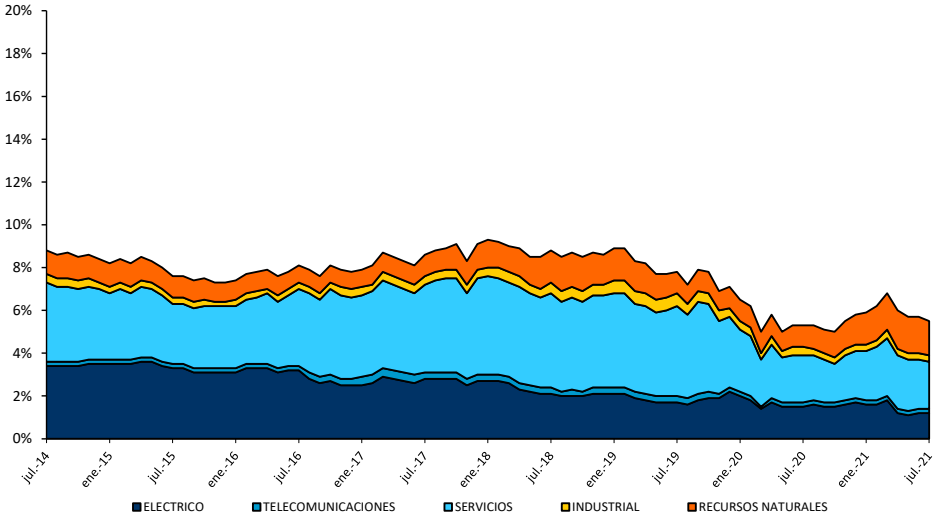
SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	415.466	388.728	692.414	88.007	78.370	1.662.985	1,2%
TELECOMUNICACIONES	46.318	69.002	87.176	22.967	7.933	233.396	0,2%
SERVICIOS	837.707	883.861	914.413	271.282	179.675	3.086.937	2,2%
INDUSTRIAL	61.028	74.391	147.444	48.297	55.294	386.455	0,3%
RECURSOS NATURALES	621.043	517.528	855.425	213.983	112.761	2.320.740	1,6%
TOTAL SISTEMA	**1.981.562**	**1.933.510**	**2.696.872**	**644.536**	**434.033**	**7.690.513**	**5,5%**
% DE CADA FONDO	**8,9%**	**8,7%**	**5,3%**	**2,8%**	**2,0%**	**5,5%**	

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

Gráfico N° 4

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones



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

6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de julio de 2021, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de $ 73.191.962 millones, equivalente a 52,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2020, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a $ 72.579.161 millones, lo que significa un aumento nominal de 0,8% (-2,9% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Tabla N° 18

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

En millones de pesos y porcentaje de la inversión extranjera, al 31 de julio de 2021

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	10.353.356	7.715.578	13.313.129	2.513.445	83.543	33.979.051	46,4%
Títulos de Índices Accionarios	4.051.280	2.475.675	1.834.824	770.660	425.107	9.557.546	13,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	640.995	591.382	1.178.788	366.464	28.028	2.805.657	3,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	3.250	0	0	3.250	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	6.303	7.676	13.579	5.827	1.902	35.287	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	193	0	0	0	0	193	0,0%
Vehículos de Capital Privado	168.133	133.195	253.819	107.367	69.832	732.346	1,0%
Subtotal Renta Variable	**15.220.260**	**10.923.506**	**16.597.389**	**3.763.763**	**608.412**	**47.113.330**	**64,4%**
Cuotas Fondos Mutuos	3.381.803	4.303.505	10.000.380	3.292.149	919.673	21.897.510	29,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales[23]	223.607	245.186	807.290	346.438	22.926	1.645.447	2,2%
Bonos de Empresas	22.240	35.620	125.714	89.956	113.376	386.906	0,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	294	638	1.916	4.009	12.898	19.755	0,0%
Bonos de Gobierno	104.008	140.534	380.526	198.038	293.386	1.116.492	1,5%
Bonos Bancos Internacionales	1.871	1.871	2.245	3.226	6.416	15.629	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	328	4.397	11.353	4.936	20.831	41.845	0,1%
Títulos de Índices Renta Fija	36.895	22.726	42.546	5.416	2.255	109.838	0,2%
Vehículos de Deuda Privada	57.418	47.291	133.327	74.369	123.270	435.675	0,6%
Disponible	68.847	14.459	64.080	51.429	17.792	216.607	0,3%
Subtotal Renta Fija	**3.897.311**	**4.816.227**	**11.569.377**	**4.069.966**	**1.532.823**	**25.885.704**	**35,3%**
Subtotal Otros	**28.506**	**46.364**	**88.342**	**13.287**	**16.429**	**192.928**	**0,3%**
Total General	**19.146.077**	**15.786.097**	**28.255.108**	**7.847.016**	**2.157.664**	**73.191.962**	**100%**

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

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de julio 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 31 de julio de 2021

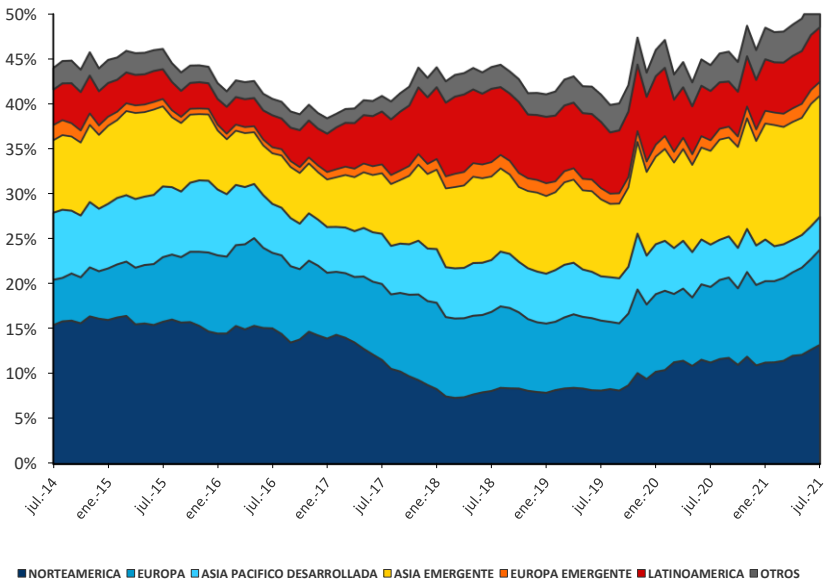
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	30,7%	28,7%	20,1%	23,0%	27,3%	25,3%
Europa	17,8%	19,0%	22,7%	20,2%	17,8%	20,2%
Asia Pacífico Desarrollada	7,2%	5,1%	8,0%	7,5%	3,3%	7,0%
Subtotal Desarrollada	55,7%	52,8%	50,8%	50,7%	48,4%	52,5%
Asia Emergente	28,5%	28,7%	25,4%	18,7%	7,3%	25,7%
Latinoamérica	9,2%	10,0%	11,4%	16,1%	31,1%	11,5%
Europa Emergente	1,9%	2,1%	3,9%	4,3%	0,9%	2,9%
Medio Oriente-África	0,3%	0,7%	0,9%	1,1%	0,2%	0,7%
Subtotal Emergente	39,9%	41,5%	41,6%	40,2%	39,5%	40,8%
Subtotal Otros	4,4%	5,7%	7,6%	9,1%	12,1%	6,7%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Gráfico N° 5

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

Porcentaje del valor de los Fondos de Pensiones, al 31 de julio 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