

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Junio de 2018

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 131.551.240 millones al 30 de junio de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 5.493.681 millones, equivalente al 4,4% (variación real 2,5%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

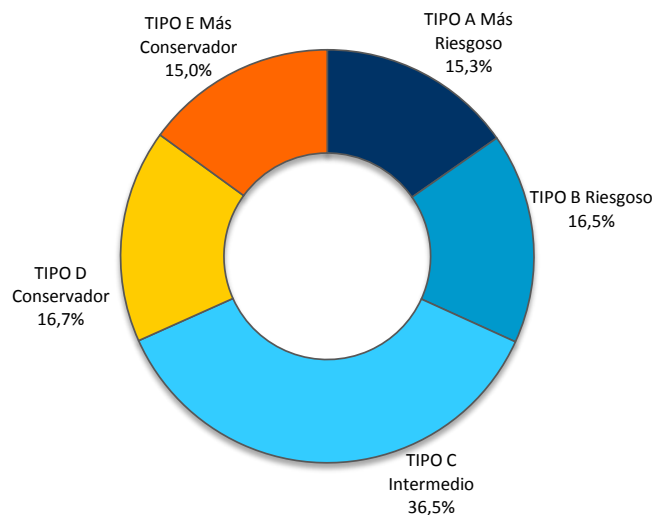
Tabla N° 1
Valor de los Fondos de Pensiones²
 En millones de pesos, al 30 de junio de 2018

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.943.396	4.084.130	8.698.017	4.747.429	3.789.520	25.262.492	2,8
CUPRUM	5.143.464	3.769.297	8.753.491	3.297.954	4.441.635	25.405.841	1,8
HABITAT	5.625.311	5.693.416	14.091.323	5.432.271	5.655.160	36.497.481	6,3
MODELO	1.044.763	2.213.824	1.579.966	474.828	1.588.138	6.901.519	21,1
PLANVITAL	459.211	1.058.347	1.482.004	855.161	682.447	4.537.170	5,2
PROVIDA	3.901.728	4.864.813	13.437.145	7.116.792	3.626.259	32.946.737	2,3
TOTAL	20.117.873	21.683.827	48.041.946	21.924.435	19.783.159	131.551.240	4,4
Variación total 12 meses (%)	23,8	15,8	6,8	2,1	-19,7	4,4	

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

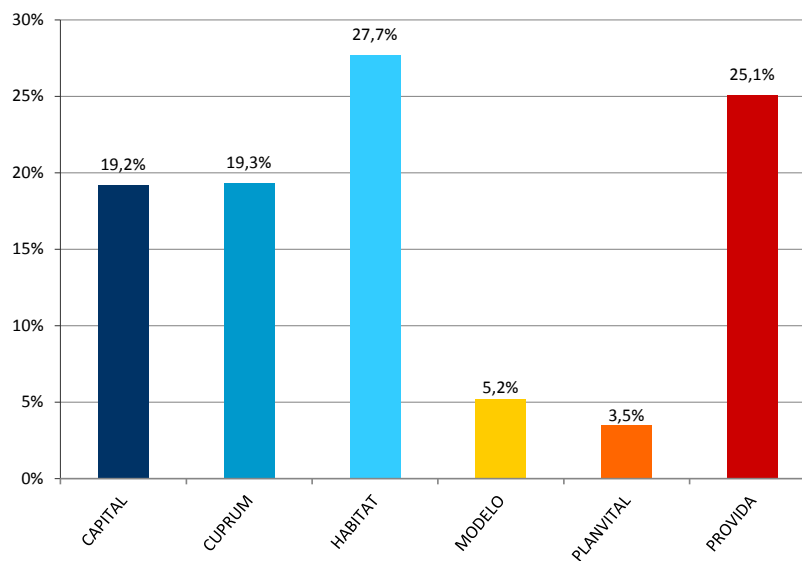
- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez 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 dólares para el mes de junio de 2018 es de US\$203.027, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$31.048, Fondo Tipo B US\$33.465, Fondo Tipo C US\$74.145, Fondo Tipo D US\$33.837 y Fondo Tipo E US\$30.532. Valor del dólar al 30 de junio de 2018 (\$647,95).

Gráfico N° 1
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones
 Porcentaje del total de activos, al 30 de junio de 2018



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 2018



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 2018

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

Fondo de Pensiones	Junio 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017- Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Jun 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,54	-2,71	1,54	3,53	6,32
Tipo B - Riesgoso	-1,25	-1,68	1,27	3,37	5,36
Tipo C - Intermedio	-0,77	-0,78	0,34	2,73	4,87
Tipo D - Conservador	-0,28	0,04	-0,50	2,06	4,30
Tipo E - Más conservador	0,23	1,50	0,45	2,35	3,70

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

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, durante el presente mes las inversiones en el extranjero se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, compensando totalmente los retornos negativos de la renta fija, pero no así en los instrumentos de renta variable, prevaleciendo en estos últimos las pérdidas observadas en las principales bolsas internacionales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con caídas de 1,58%⁵ y 5,93%⁵ y 4,14%⁵, respectivamente, la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond, que presentó una disminución de 0,47%⁵, así como la variación mensual de 3,12% del peso respecto al dólar.

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 del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo de las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Tabla N° 3
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
 En porcentaje, junio de 2018

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,71	-0,66	-0,48	-0,20	-0,10
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,17	-0,12	-0,08	-0,05	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,08	0,21	0,32	0,31
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,87	-0,70	-0,35	0,07	0,21
Renta Variable Extranjera	-0,90	-0,73	-0,56	-0,40	-0,05
Deuda Extranjera	0,23	0,18	0,14	0,05	0,07
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,67	-0,55	-0,42	-0,35	0,02
Total	-1,54	-1,25	-0,77	-0,28	0,23

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

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

2.2 Rentabilidad real del mes de junio de 2018 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 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2018
CAPITAL	-1,50	-2,57	1,76	3,43	6,27
CUPRUM	-1,61	-2,86	1,46	3,55	6,33
HABITAT	-1,44	-2,55	1,81	3,91	6,45
MODELO ⁷	-1,74	-3,49	0,47	3,40	-
PLANVITAL	-1,57	-2,69	1,18	2,90	5,90
PROVIDA	-1,58	-2,62	1,40	3,16	6,22
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,54	-2,71	1,54	3,53	6,32

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

Tabla N° 5
Rentabilidad Real del Fondo Tipo B – Riesgoso
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2018
CAPITAL	-1,19	-1,45	1,59	3,33	5,37
CUPRUM	-1,34	-1,92	1,04	3,33	5,48
HABITAT	-1,12	-1,41	1,74	3,91	5,56
MODELO ⁷	-1,37	-1,99	0,87	3,51	-
PLANVITAL	-1,21	-1,67	0,97	2,61	5,18
PROVIDA	-1,32	-1,88	0,85	2,90	5,08
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-1,25	-1,68	1,27	3,37	5,36

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

⁶ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁷ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de mayo de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jun 2018	Promedio anual Jun 1981 - Jun 2018
CAPITAL	-0,74	-0,50	0,64	2,74	4,67	7,85
CUPRUM	-0,89	-1,14	-0,04	2,62	5,08	8,25
HABITAT	-0,62	-0,48	0,83	3,34	5,20	8,21
MODELO ¹⁰	-0,95	-0,96	0,33	2,86	-	-
PLANVITAL	-0,76	-0,72	0,25	2,20	4,72	8,14
PROVIDA	-0,86	-1,01	-0,11	2,19	4,53	7,80
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,77	-0,78	0,34	2,73	4,87	8,03

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jun 2018
CAPITAL	-0,24	0,19	-0,41	2,13	4,28
CUPRUM	-0,36	-0,17	-0,83	2,06	4,51
HABITAT	-0,18	0,25	-0,03	2,63	4,63
MODELO ¹⁰	-0,34	0,04	-0,06	2,45	-
PLANVITAL	-0,25	0,09	-0,58	1,72	3,98
PROVIDA	-0,33	-0,14	-0,79	1,58	4,01
Rentabilidad Promedio Sistema ¹¹	-0,28	0,04	-0,50	2,06	4,30

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

⁹ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

¹⁰ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

¹¹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de mayo de 2018.

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual ¹² Sep 2002 - Jun 2018	Promedio anual May 2000 - Jun 2018
CAPITAL	0,29	1,67	0,61	2,61	3,83	4,47
CUPRUM	0,21	1,36	-0,18	2,15	3,71	4,72
HABITAT	0,24	1,67	0,93	2,80	3,94	4,80
MODELO ¹³	0,15	1,28	0,92	2,36	-	-
PLANVITAL	0,32	1,60	0,37	1,99	3,12	4,01
PROVIDA	0,19	1,29	0,16	1,75	3,30	4,16
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,23	1,50	0,45	2,35	3,70	4,55

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

¹² Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

¹³ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

¹⁴ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de mayo de 2018.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2017 y junio de 2018, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,41% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,84%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 1,54% (Fondo Tipo A) y -0,50% (Fondo Tipo D).

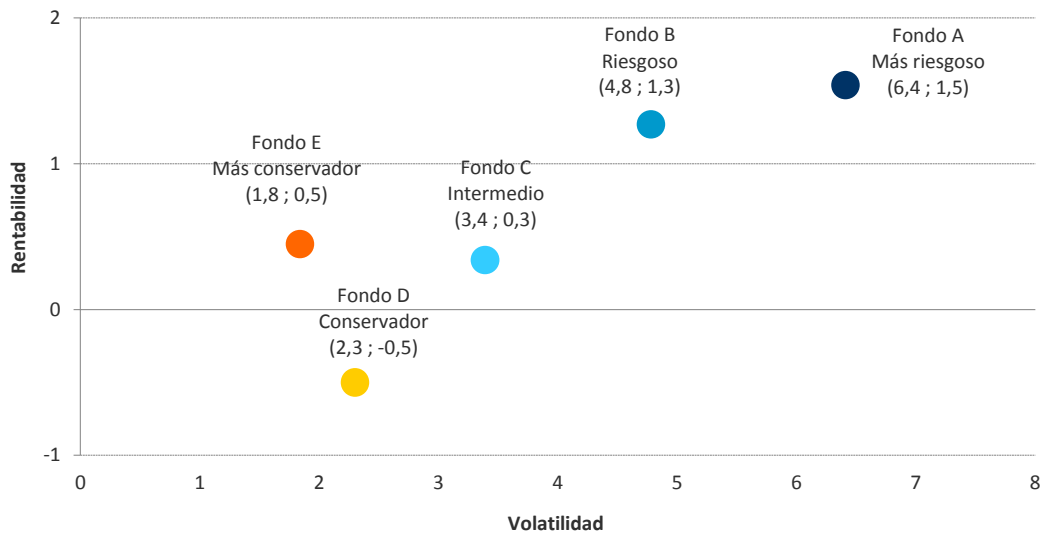
Tabla N° 9
Rentabilidad y Volatilidad¹⁵ de los Retornos
 En porcentaje anual, julio 2017 - junio 2018

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
CAPITAL	1,76	6,43	1,59	4,77	0,64	3,39	-0,41	2,31	0,61	1,86
CUPRUM	1,46	6,45	1,04	4,80	-0,04	3,45	-0,83	2,35	-0,18	1,87
HABITAT	1,81	6,40	1,74	4,79	0,83	3,40	-0,03	2,33	0,93	1,88
MODELO	0,47	6,48	0,87	4,87	0,33	3,38	-0,06	2,25	0,92	1,65
PLANVITAL	1,18	6,37	0,97	4,71	0,25	3,34	-0,58	2,28	0,37	1,85
PROVIDA	1,40	6,40	0,85	4,77	-0,11	3,39	-0,79	2,30	0,16	1,90
SISTEMA	1,54	6,41	1,27	4,78	0,34	3,39	-0,50	2,30	0,45	1,84

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 2017 - junio 2018



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 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio de 2018, 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 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
Tipo A - Más riesgoso	-1,25	-1,40	3,42	6,45
Tipo B - Riesgoso	-0,95	-0,36	3,14	6,29
Tipo C - Intermedio	-0,48	0,56	2,20	5,63
Tipo D - Conservador	0,02	1,38	1,34	4,93
Tipo E - Más conservador	0,53	2,86	2,31	5,24

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 2018

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más Riesgoso	Junio 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
CAPITAL	-1,21	-1,26	3,65	6,35
CUPRUM	-1,31	-1,56	3,34	6,47
HABITAT	-1,15	-1,24	3,69	6,84
MODELO	-1,45	-2,19	2,33	6,32
PLANVITAL	-1,28	-1,38	3,06	5,80
PROVIDA	-1,28	-1,31	3,28	6,07
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-1,25	-1,40	3,42	6,45

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
CAPITAL	-0,90	-0,12	3,47	6,25
CUPRUM	-1,05	-0,60	2,91	6,24
HABITAT	-0,82	-0,09	3,63	6,84
MODELO	-1,08	-0,67	2,74	6,43
PLANVITAL	-0,92	-0,35	2,84	5,50
PROVIDA	-1,03	-0,56	2,72	5,80
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,95	-0,36	3,14	6,29

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

¹⁷ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de mayo de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Junio 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
CAPITAL	-0,45	0,84	2,50	5,64
CUPRUM	-0,59	0,19	1,81	5,52
HABITAT	-0,33	0,86	2,69	6,25
MODELO	-0,66	0,37	2,19	5,76
PLANVITAL	-0,46	0,61	2,10	5,08
PROVIDA	-0,56	0,32	1,74	5,07
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	-0,48	0,56	2,20	5,63

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 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
CAPITAL	0,06	1,54	1,44	5,01
CUPRUM	-0,07	1,18	1,01	4,94
HABITAT	0,11	1,60	1,82	5,52
MODELO	-0,04	1,38	1,79	5,34
PLANVITAL	0,04	1,43	1,26	4,58
PROVIDA	-0,03	1,20	1,05	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁸	0,02	1,38	1,34	4,93

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

¹⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de mayo de 2018.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más Conservador	Junio 2018	Acumulado Ene 2018 - Jun 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
CAPITAL	0,59	3,04	2,47	5,50
CUPRUM	0,51	2,73	1,67	5,03
HABITAT	0,54	3,04	2,79	5,70
MODELO	0,45	2,64	2,79	5,25
PLANVITAL	0,61	2,96	2,23	4,87
PROVIDA	0,49	2,65	2,01	4,62
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,53	2,86	2,31	5,24

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

¹⁹ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de mayo de 2018.

Tabla N° 16

4. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones a junio de 2018

En millones de pesos, al 30 de junio de 2018

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.344.053	21,5%	8.756.343	40,2%	27.159.321	56,5%	15.668.305	71,5%	18.363.177	92,9%	74.291.199	56,5%
RENDA VARIABLE	3.545.891	17,6%	3.473.338	16,0%	5.587.414	11,6%	1.134.655	5,2%	453.933	2,3%	14.195.231	10,8%
Acciones	2.736.920	13,6%	2.746.745	12,7%	4.341.569	9,0%	893.957	4,1%	438.975	2,2%	11.158.166	8,5%
Fondos de Inversión y Otros	808.971	4,0%	726.593	3,3%	1.245.845	2,6%	240.698	1,1%	14.958	0,1%	3.037.065	2,3%
RENDA FIJA	880.518	4,3%	5.364.066	24,6%	21.696.850	45,2%	14.601.710	66,6%	17.904.847	90,6%	60.447.991	46,0%
Instrumentos Banco Central	36.845	0,2%	236.379	1,1%	994.102	2,1%	625.805	2,9%	888.346	4,5%	2.781.477	2,1%
Instrumentos Tesorería	49.006	0,2%	1.093.588	5,0%	8.642.568	18,0%	6.018.166	27,4%	5.044.928	25,5%	20.848.256	15,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	4.679	0,0%	5.835	0,0%	15.852	0,0%	20.802	0,1%	29.738	0,2%	76.906	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	192.428	1,0%	765.410	3,5%	3.122.662	6,5%	1.874.548	8,6%	2.077.656	10,5%	8.032.704	6,1%
Bonos Bancarios	240.119	1,2%	2.006.745	9,2%	7.388.440	15,4%	4.820.051	22,0%	5.658.523	28,6%	20.113.878	15,3%
Letras Hipotecarias	9.655	0,0%	42.109	0,2%	196.238	0,4%	65.921	0,3%	58.756	0,3%	372.679	0,3%
Depósitos a Plazo	282.803	1,4%	1.042.272	4,8%	938.252	2,0%	983.665	4,5%	3.589.225	18,1%	6.836.217	5,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	58.948	0,3%	154.321	0,7%	311.917	0,6%	138.789	0,6%	388.816	2,0%	1.052.791	0,8%
Disponible	6.035	0,0%	17.407	0,1%	86.819	0,2%	53.963	0,2%	168.859	0,9%	333.083	0,3%
DERIVADOS	-83.672	-0,4%	-83.409	-0,4%	-145.611	-0,3%	-75.501	-0,3%	-765	-0,0%	-388.958	-0,3%
OTROS NACIONALES	1.316	0,0%	2.348	0,0%	20.668	0,0%	7.441	0,0%	5.162	0,0%	36.935	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.773.820	78,5%	12.927.484	59,8%	20.882.625	43,5%	6.256.130	28,5%	1.419.982	7,1%	57.260.041	43,5%
RENDA VARIABLE	12.436.466	61,8%	9.305.345	43,0%	13.118.299	27,3%	3.061.185	13,9%	454.535	2,3%	38.375.830	29,2%
Fondos Mutuos	9.421.107	46,8%	7.449.471	34,4%	11.037.485	23,0%	2.399.920	10,9%	44.050	0,2%	30.352.033	23,1%
Otros	3.015.359	15,0%	1.855.874	8,6%	2.080.814	4,3%	661.265	3,0%	410.485	2,1%	8.023.797	6,1%
RENDA FIJA	3.293.533	16,4%	3.593.759	16,6%	7.721.186	16,1%	3.181.352	14,5%	953.843	4,8%	18.743.673	14,2%
DERIVADOS	16.664	0,1%	14.159	0,1%	5.237	0,0%	-1.640	-0,0%	-10.808	-0,1%	23.612	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	27.157	0,2%	14.221	0,1%	37.903	0,1%	15.233	0,1%	22.412	0,1%	116.926	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.117.873	100%	21.683.827	100%	48.041.946	100%	21.924.435	100%	19.783.159	100%	131.551.240	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	15.982.357	79,4%	12.778.683	59,0%	18.705.713	38,9%	4.195.840	19,1%	908.468	4,6%	52.571.061	40,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.174.051	20,7%	8.957.825	41,2%	29.418.036	61,3%	17.783.062	81,1%	18.858.690	95,4%	79.191.664	60,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	-67.008	-0,3%	-69.250	-0,3%	-140.374	-0,3%	-77.141	-0,3%	-11.573	-0,1%	-365.346	-0,3%
SUB TOTAL OTROS	28.473	0,2%	16.569	0,1%	58.571	0,1%	22.674	0,1%	27.574	0,1%	153.861	0,1%
TOTAL ACTIVOS	20.117.873	100%	21.683.827	100%	48.041.946	100%	21.924.435	100%	19.783.159	100%	131.551.240	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

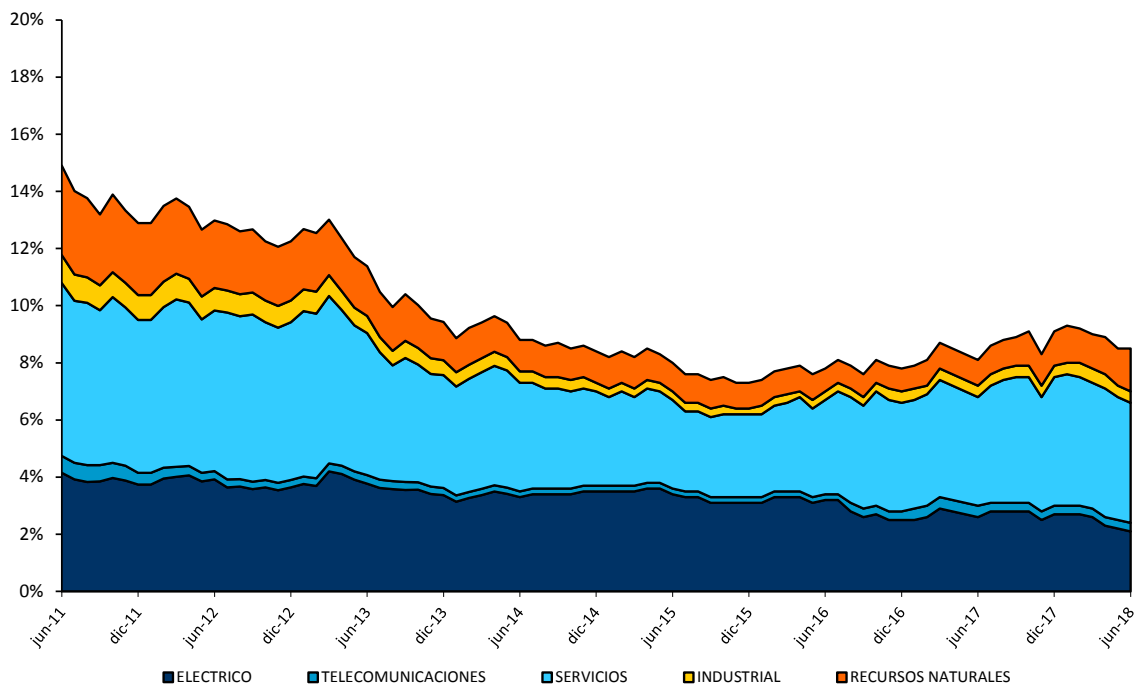
Al 30 de junio de 2018 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$11.158.166 millones, equivalente a 8,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2017 alcanzaba a \$10.183.354 millones, registrándose un aumento nominal de 9,6% (7,6% 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 2018

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	Total Sistema	% Valor Total Fondos de Pensiones
ELÉCTRICO	686.262	642.608	1.179.691	139.715	46.611	2.694.889	2,1%
TELECOMUNICACIONES	82.913	110.294	121.493	38.787	18.603	372.089	0,3%
SERVICIOS	1.404.572	1.397.028	1.890.364	541.151	281.647	5.514.762	4,2%
INDUSTRIAL	117.666	125.412	239.728	46.890	47.389	577.084	0,4%
RECURSOS NATURALES	445.507	471.403	910.293	127.414	44.725	1.999.341	1,5%
TOTAL SISTEMA	2.736.920	2.746.745	4.341.569	893.957	438.975	11.158.166	8,5%
% DE CADA FONDO	13,6%	12,7%	9,0%	4,1%	2,2%	8,5%	

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 30 de junio de 2018, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 57.260.041 millones, equivalente a 43,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2017, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 50.857.734 millones, lo que significa un aumento nominal de 12,6% (10,5% 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 2018

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.421.107	7.449.471	11.037.485	2.399.920	44.050	30.352.033	53,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.470.484	1.349.448	1.108.534	429.195	387.930	5.745.591	10,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	408.600	368.899	702.033	170.618	0	1.650.150	2,9%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	136.031	137.454	270.247	61.452	22.555	627.739	1,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	244	73	0	0	0	317	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.436.466	9.305.345	13.118.299	3.061.185	454.535	38.375.830	67,0%
Cuotas Fondos Mutuos	2.823.461	3.137.199	6.257.581	2.350.680	359.507	14.928.428	26,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	134.486	144.563	535.990	230.699	0	1.045.738	1,8%
Bonos de Empresas	60.397	75.204	320.201	290.703	224.574	971.079	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	17.275	10.375	37.589	22.777	58.308	146.324	0,3%
Bonos de Gobierno	169.974	169.800	394.671	201.816	240.897	1.177.158	2,1%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	4.246	7.884	12.130	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	23.332	19.960	62.991	33.212	40.464	179.959	0,3%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	197	3.058	0	3.255	0,0%
Disponible	64.608	36.658	111.966	44.161	22.209	279.602	0,5%
Subtotal Renta Fija	3.293.533	3.593.759	7.721.186	3.181.352	953.843	18.743.673	32,8%
Subtotal Otros	43.821	28.380	43.140	13.593	11.604	140.538	0,2%
Total General	15.773.820	12.927.484	20.882.625	6.256.130	1.419.982	57.260.041	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 2018.

Tabla N° 19

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

Porcentaje de la inversión en el extranjero, al 30 de junio de 2018

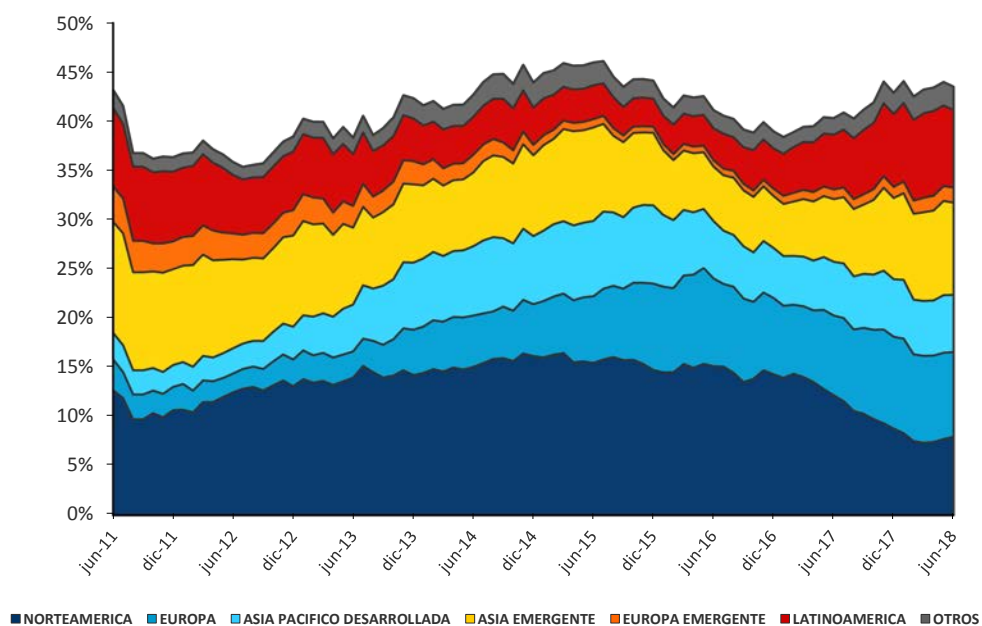
Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	22,4%	20,6%	14,1%	15,4%	25,6%	18,3%
Europa	19,6%	19,7%	20,7%	19,0%	11,0%	19,8%
Asia Pacífico Desarrollada	15,1%	12,1%	13,5%	12,3%	6,4%	13,3%
Subtotal Desarrollada	57,1%	52,4%	48,3%	46,7%	43,0%	51,4%
Asia Emergente	23,5%	24,9%	22,0%	12,8%	3,7%	21,6%
Latinoamérica	13,1%	14,7%	18,9%	27,7%	49,8%	18,1%
Europa Emergente	2,5%	2,9%	4,2%	5,5%	0,4%	3,5%
Medio Oriente-África	0,6%	0,9%	1,2%	1,6%	0,3%	1,0%
Subtotal Emergente	39,7%	43,4%	46,3%	47,6%	54,2%	44,2%
Subtotal Otros	3,2%	4,2%	5,4%	5,7%	2,8%	4,4%
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 2018



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera