

AFP Invierten en Más de 14.000 Empresas Nacionales y Extranjeras

- ❖ De los US\$ 163.440 millones que acumula el Fondo de Pensiones, 60,7%, esto es US\$ 99.172 millones, están invertidos en la economía chilena.
- ❖ Las AFP utilizan 166 fondos mutuos y fondos de inversión extranjeros, también utilizan 42 Fondos Índices, que replican índices bursátiles y de renta fija.
- ❖ En Chile los fondos de pensiones invierten en acciones y bonos de 177 empresas.
- ❖ Por emisor la inversión más importante está en títulos de la Tesorería General de la República de Chile, con \$ 21.889 millones, seguida por el Banco Central, con US\$ 13 585 millones. Ambos emisores concentran 1/5 de las inversiones de los Fondos.
- ❖ Amplia “diversificación” permite que los problemas de algunas empresas pueda ser minimizados y compensados por los resultados del resto de la cartera.

Introducción

Las AFP tienen como propósito único financiar pensiones, y consecuentemente los objetivos exclusivos de la inversión de los ahorros son la obtención de una “adecuada rentabilidad y seguridad”.

Para el fiel cumplimiento del mandato legal, la normativa establece una serie de resguardos, que deben ser tomados en cuenta a la hora de analizar el desempeño de las AFP, porque muchas veces se construyen ideas falsas sobre el rol y atribuciones que éstas tienen respecto del ahorro previsional.

Por norma debe existir: separación patrimonial entre la AFP y el Fondo de Pensiones; autorización legal de los instrumentos financieros en los que se invierte; sistema de clasificación de riesgo; límites de inversión por instrumento, emisores, monedas, y otros; las compras y ventas de títulos financieros deben realizarse en mercados formales y regulados; prohibición de invertir en empresas relacionadas con la AFP; la mayoría de los instrumentos debe estar en custodia de un organismo autorizado.

Además, la amplia diversificación de las inversiones en más de 14.000 empresas nacionales y extranjeras permite que ante bajas de precios de los títulos de una empresa o instrumento financiero, el efecto en el fondo de pensiones

sea reducido.

Las AFP no especulan, invierten en empresas solventes, S.A. abiertas, que cumplen estándares internacionales de seguridad en las inversiones y cuyos títulos se transan en mercados abiertos, transparentes y competitivos.

Además, no se debe confundir los vaivenes en la valorización de las inversiones, que reflejan los movimientos de precios de los instrumentos financieros, con la realización de pérdidas, ya que la rentabilidad se debe evaluar en el largo plazo, de hecho el balance más importante es al momento de jubilar.

Inversiones y Multifondos

Desde el año 2002 existen los Multifondos, con cinco alternativas para que los afiliados inviertan su ahorro previsional. Los fondos se diferencian por el porcentaje de renta variable y renta fija en que invierten. El Fondo A puede tener hasta 80% en renta variable, proporción que va disminuyendo en los Fondos B, C, D y E, este último, que sólo puede destinar hasta un 5% a renta variable. En consecuencia, cada fondo tiene una relación riesgo retorno distinta, siendo el Fondo A el más riesgoso, hasta el Fondo E el más conservador.

Los afiliados a las AFP incrementan su fondo de

pensiones gracias a los dividendos y al aumento de precio de las acciones de las empresas en que se invierte el fondo de pensiones. Además, obtienen los intereses y reajustes de los instrumentos de renta fija, más las ganancias de capital por cambios en la tasa de interés en los instrumentos de renta fija como depósitos a plazo y bonos, entre otros.

Cómo está invertido el Fondo de Pensiones

El total de los Fondos de Pensiones a fines de septiembre de 2013, equivalía a US \$ 163.440 millones.

Renta Fija y Variable

La primera gran división relevante para mostrar donde está el ahorro es indicar que éste se encuentra en un 59,1% instrumentos de renta fija (instrumentos de deuda) y 40,9% en renta variable (acciones o instrumentos representativos de capital).

Inversión en Chile y en el Extranjero

La mayoría de las inversiones se concentraban en Chile con un 60,7% del total y con un 39,3% en el extranjero.

Inversión en Chile

Estado: Un 22,5% del total de las inversiones de los fondos de pensiones, US \$ 36.734 millones, se concentra en el Estado de Chile, como emisor, y los instrumentos son 100% renta fija.

Sobresalen los títulos de la Tesorería General de la República con US \$ 21.889 millones, instrumentos del Banco Central con US \$ 13.585 millones, y el INP y otros con US \$ 1.260 millones.

Dada la solvencia del Estado Chileno, esta inversión es considerada de alta seguridad.

Financiero: Inversión en 20 bancos

Los Fondos de Pensiones mantienen en el sector bancario nacional US \$ 30.335 millones, un 18,51% del ahorro total.

La mayor inversión se encuentra en **bonos bancarios y bonos subordinados**, con US \$ 16.581 millones, en 16 bancos.

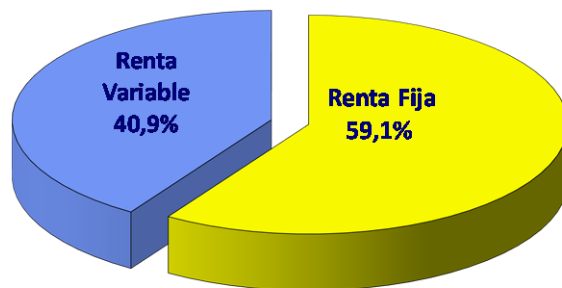
En **depósitos a plazo** de 18 instituciones hay invertidos US \$ 10.737 millones, destacando los bancos: BancoEstado, Chile, BCI, Itau y Santander.

En **letras hipotecarias** se ha invertido US \$ 1.542

Gráfico N°1

Inversión de los Fondos de Pensiones (Septiembre de 2013)

US \$ 163.440 millones } US\$ 99.172 mill. ↔ Inv. Nacional 60,7%
US\$ 64.268 mill ↔ Inv. Extranj. 39,3%



Fuente: Departamento de Estudios Asociación de AFP

millones, en 12 bancos, donde prima la inversión en el BancoEstado con 65% de la inversión.

Los Fondos de Pensiones han invertido en 4 **acciones** de bancos con US \$ 1.408 millones, en Banco Chile, BCI, Santander y Corpbanca.

En la inversión de los Fondos de Pensiones en las principales entidades del sector financiero, sobresalen: Banco de Chile, BancoEstado, Santander y BCI.

Empresas: Inversión en 177 empresas nacionales

A fines de septiembre, los Fondos de Pensiones tenían invertido US \$ 28.521 millones, 17,5% del total. Este monto se divide en: acciones de sociedades anónimas US \$ 15.598 millones; bonos de empresas públicas y privadas US \$ 12.835 millones; ADR US \$ 88 millones y Opciones de suscripción de acciones y cuotas de fondos de inversión nacionales US \$ 0,05 millones.

En el Cuadro N°1 se observa la inversión de los Fondos de Pensiones en acciones y bonos por sector económico. Destaca el Sector Servicios con 8,28%, Eléctrico con un 5,26% y Recursos Naturales con un 2,81%.

Las acciones y bonos de las diez empresas que captan mayor

Cuadro N°1

Inversión en acciones y bonos nacionales en MM US\$ de dólares sept. de 2013

SECTOR	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL	% sobre el Total del FP
ELECTRICO	1.542,65	1.639,02	4.017,64	946,62	462,81	8.608,75	5,26
TELECOMUNICACIONES	130,46	198,24	236,68	136,41	50,38	752,17	0,46
SERVICIOS	1.879,54	2.618,72	5.875,84	2.004,84	1.154,78	13.533,72	8,28
INDUSTRIAL	242,22	412,19	1.055,40	378,36	255,07	2.343,25	1,43
RECURSOS NATURALES	583,5	755,92	2.256,87	607,25	398,92	4.602,47	2,81
ACCIONES Y BONOS	4.378,38	5.624,09	13.442,42	4.073,49	2.321,97	29.840,35	18,25

cantidad de recursos son: Enersis, Cencosud, Endesa, Latam, Falabella, Copec, Colbun, CMPC, AES Gener y Banco Santander.

Cuotas de Fondos: Fondos de Inversión locales, FICE, Fdos. Mutuos e Inversión indirecta en el extranjero a través de Fondos locales.

A septiembre, los Fondos de Pensiones tenían invertido US \$ 3.494 millones, un 2,14% FP, en: 20 Fondos de Inversión (US \$ 3.465 millones); 1 Fondo del Extranjero (FICE) que invierte en la bolsa local (US \$ 12 millones) y 4 Fondos Mutuos locales (US \$ 17 millones).

Inversión en el Extranjero:

Inversión en más de 60 países

Los Fondos de Pensiones invierten en el extranjero en forma directa US \$ 64.263 millones un 39,3% del Fondo.

Estados Extranjeros: Los Fondos de Pensiones tienen invertido US \$ 1.096 millones (0,67% F.P) en instrumentos de deuda de 3 Estados extranjeros. La mayor inversión se encuentra en EEUU (US \$ 622 millones) y México (US \$ 367 millones).

Bancos Extranjeros: Inversión en 11 bancos extranjeros por US \$ 686 millones.

Fondos Mutuos y de Inversión Extranjeros: La mayoría de la inversión en el extranjero se realiza a través de 166 fondos mutuos y fondos de inversión por un monto de US \$ 44.988 millones, 27,53% del Fondo.

El fondo que capta mayor inversión de los Fondos de Pensiones es "FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS-TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND" (US \$ 3.961 millones y 2,42% F.P.). El detalle está disponible en cartera agregada de los fondos de pensiones de la SP.

Entre las inversiones en acciones de empresas extranjeras, cuyas marcas son más conocidas

masivamente se pueden mencionar: Samsung, Itaú de Brasil, América Móvil, Bayer, Petrobras, China Mobile, Coca-Cola, Procter & Gamble, entre otras (ver anexo N°1).

Fondos Índices Extranjeros: Los Fondos de Pensiones han invertido en 42 fondos índices con US \$ 14.637 millones. Los fondos índice son fondos de inversión de renta variable y renta fija que replican el comportamiento de índices bursátiles, tanto de países, sectores económicos, de empresas de distinto tamaño, bonos, etc.

El fondo índice que capta mayor inversión de los Fondos de Pensiones (US \$ 2.332 millones y 1,43% F.P.) es el "ISHARES S&P 500 INDEX FUND". El detalle se encuentra disponible en cartera agregada de los fondos de pensiones de la SP.

Empresas Extranjeras: Los Fondos de Pensiones tienen inversión directa en 6 empresas con US \$ 278 millones. La empresa que tiene la mayor inversión es "AMERICA MOVIL S.A.B. DE C.V." US \$ 185 millones.

Por último el Cuadro N°3 muestra la inversión en el extranjero, directa e indirecta, por zona geográfica, donde se observa una amplia dispersión de los fondos y que involucra a más de 60 países.

Cuadro N°3

Inversión en el Extranjero – Sept.2013

REGION GEOGRAFICA	% sobre inversion total extranjero
NORTEAMERICA	35,51
ASIA EMERGENTE	19,09
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	15,24
LATINOAMERICA	11,68
EUROPA	8,47
EUROPA EMERGENTE	5,55
OTROS	3,51
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,95

Cuadro N°2

Cartera de Los FP por Tipo de Fondo, Inversión en el Extranjero por Emisor

EMISOR	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL MM US\$	% sobre el total del Fondo de Pensiones
TOTAL EMPRESAS EXTRANJERAS	27,88	39,54	141,68	49,06	19,55	277,71	0,17
TOTAL ESTADOS EXTRANJEROS	74,59	208,13	450,49	279,28	83,64	1.096,14	0,67
TOTAL ENTIDADES BANCARIAS EXTRANJERAS	93,03	122,42	343,62	112,78	13,88	685,73	0,42
TOTAL TITULOS REPRESENTATIVOS DE INDICES	4.964,07	3.004,51	4.877,43	1.409,60	381,47	14.637,07	8,96
TOTAL FONDOS MUTUOS Y DE INVERSION EXTRANJEROS	14.266,20	10.766,98	16.118,98	3.816,44	18,92	44.987,53	27,53
TOTAL FONDOS DE INV. Y FONDOS MUTUOS NACIONALES (1)	662,13	484,45	1.103,77	256,3	72,06	2.578,70	1,58
TOTAL INVERSION EXTRANJERA	20.087,90	14.626,03	23.035,97	5.923,46	589,52	64.262,88	39,32

(1)Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero a través de las cuotas de fondos de inversión y de fondos mutuos nacionales

Importante: Los comentarios y afirmaciones de este documento deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar la cultura previsional y bajo ninguna circunstancia pueden ser considerados como una recomendación que reemplace la evaluación y decisión personal, libre e informada de los afiliados.

La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación. **Consultas:** Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP. **Dirección:** Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia, Santiago – Chile. **Fono:** (56 – 2) 23811717 **mail:** estudios@aafp.cl **Web:** www.aafp.cl

ANEXO N°1

EMPRESAS INTERNACIONALES

EMPRESAS	PAIS
3M CO	USA
ADIDAS AG	DEU
AFRICAN BARRICK GOLD LTD	GBR
AIR CHINA LTD	CHN
ALCOA INC	USA
AMAZON.COM INC	USA
AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEX
AT&T INC	USA
BAYER AG	DEU
CANON INC	JPN
CHINA MOBILE LTD	HKG
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP	CHN
CITIBANK INTERNATIONAL PLC	GBR
CITIGROUP INC	USA
COCA-COLA CO/THE	USA
COLGATE-PALMOLIVE CO	USA
CONTINENTAL AG	DEU
DEUTSCHE BANK AG	DEU
DIRECTV	USA
FACEBOOK	USA
FORD MOTOR CO	USA
GERDAU SA	BRA
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USA
GOOGLE INC	USA
GRUPO TELEVISA SA	MEX
GUESS INC	USA
HEWLETT-PACKARD CO	USA
HSBC HOLDINGS PLC	GBR
HUGO BOSS AG	DEU
HYATT HOTELS CORP	USA
HYUNDAI CORP	KOR
IRON MOUNTAIN INC	USA
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRA
JC PENNEY CORP INC	USA
JOHNSON & JOHNSON	USA
JP MORGAN CHASE BANK, MUMBAI	IND
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPN
LG UPLUS CORP	KOR
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	IND
MARCOPOLO SA	BRA
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/DE	USA
MERCK KGAA	DEU
METLIFE INC	USA
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USA
ORIFLAME COSMETICS SA	LUX
PANASONIC MANUFACTURING MALAYSIA BHD	MYS
PETROLEO BRASILEIRO SA	BRA
PFIZER INC	USA
PHILLIPS 66	USA
PIONEER ENERGY SERVICES CORP	USA
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USA
RALPH LAUREN CORP	USA
REVLON INC	USA
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KOR
SIEMENS AG	DEU

ANEXO N°2

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR ECONÓMICO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de Septiembre de 2013 en (%) y millones de dólares

INSTITUCIONES	A	B	C	D	E	TOTAL	
	%Fondo	%Fondo	%Fondo	%Fondo	%Fondo	%Fondo	MMUS\$
Bonos del Banco Central de Chile expresados en pesos	0,34	0,77	1	1,59	3,55	1,24	2.033,35
Bonos del banco Central de Chile expresados en UF	0,87	3,79	6,46	10,41	14,79	6,64	10.857,90
Cupones de emisión reajustables opcionales en dólares	0,05	0,02	0,07	0,06	0,03	0,05	84,31
Pagarés descontables del Banco Central	0	0,05	0,02	0,07	2,72	0,36	581,91
Pagarés reajustables con pago de cupones	0	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	27,92
Total Banco Central de Chile	1,27	4,66	7,57	12,15	21,11	8,31	13.585,38
Bonos del Estado de Chile	-	-	0,04	0,04	0,05	0,02	39,66
Bonos de la Tesorería General de la República, en pesos	0,51	1,45	1,71	3,5	4,9	2,12	3.458,39
Bonos de la Tesorería General de la República en UF	1,78	6,83	11,61	18,42	21	11,25	18.391,04
Total Tesorería General	2,29	8,28	13,35	21,95	25,94	13,39	21.889,09
Bonos de reconocimiento Previsionales emitidos por el INP u otras Instituciones de Previsión	0,17	0,51	1,03	1,2	0,52	0,75	1.233,60
Bonos Vivienda leasing	0	0,01	0,01	0,06	0,02	0,02	26,21
Total I.N.P. u otros	0,17	0,52	1,04	1,26	0,54	0,77	1.259,81
TOTAL INSTITUCIONES ESTATALES	3,73	13,45	21,95	35,36	47,59	22,48	36.734,28
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	0,93	1,38	0,97	0,48	0,17	0,86	1.407,70
Bonos Bancarios emitidos por Instituciones Financieras	1,83	4,71	9,41	12,81	14,21	8,38	13.697,01
Bonos hipotecarios emitidos por Instituciones Financieras	-	-	0,04	0,05	0,05	0,03	45,87
Bonos subordinados emitidos por Instituciones Financieras	0,79	1,35	2,19	2	2,14	1,76	2.884,24
Depósitos a plazo y pagarés emitidos por Instituciones Financieras	5,09	4,71	3,32	7,45	20,34	6,57	10.737,08
letras de crédito emitidas por Instituciones Financieras	0,22	0,66	1,31	1,16	0,97	0,94	1.541,80
Swap nacionales en tasas	0	-	0	0	0	0	1,15
Forward en monedas correspondientes a operaciones de cobertura de riesgo financiero en el mercado nacional	-0,05	0,03	-0,05	-0,03	-0,08	-0,04	-59,59
TOTAL INSTITUCIONES FINANCIERAS	8,8	12,85	17,18	23,93	37,8	18,51	30.255,27
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	12,59	13,79	11,15	4,46	0,55	9,54	15.597,86
Certificados negociables representativos de títulos accionarios de entidades	0,07	0,08	0,06	0,04	-	0,05	87,89
Bonos respaldados por títulos de créditos transferibles	0,05	0,08	0,12	0,12	0,06	0,09	151,53
Bonos de Empresas Públicas y Privadas	1,76	4,77	9,47	11,22	10,91	7,76	12.683,25
Opciones de suscripción de acciones y cuotas de fondos de inversión nacionales	0	0	0	0	0	0	0,05
TOTAL EMPRESAS	14,47	18,72	20,8	15,84	11,52	17,45	28.520,58
Cuotas de Fondos de Inversión nacionales (D)	0,02	0,03	0,07	0,05	-	0,04	73,5
Cuotas de Fondos de Inversión nacionales (V)	2,58	2,79	2,62	1	-	2,07	3.391,05
Cuotas de Fondos mutuos nacionales (D)	0	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	15,89
Cuotas de Fondos mutuos nacionales (V)	0	0	0	-	-	0	0,91
Cuotas de Participación emitidas por Fondos de Inversión de Capital extranjero	0	0,01	0,01	0	-	0,01	12,21
TOTAL FONDOS MUTUOS, DE INVERSIÓN Y DE INVERSIÓN DE CAP. RIESGO	2,61	2,84	2,72	1,06	0,02	2,14	3.493,55
Certificados negociables representativos de títulos accionarios de entidades extranjeras, emitidos por bancos depositarios en el extranjero	0,07	0,06	0,04	0,02	-	0,04	65,83
Bonos emitidos por empresas extranjeras	0,03	0,08	0,19	0,17	0,1	0,13	211,88
Cuotas de Fondos de Inversión nacionales (D)1	0,26	0,48	0,87	0,63	-	0,55	904,05
Cuotas de Fondos de Inversión nacionales (V)1	1,97	1,09	0,69	0,26	-	0,83	1.356,73
Cuotas de Fondos mutuos nacionales (D)1	0,08	0,15	0,23	0,14	0,36	0,19	313,84
Cuotas de Fondos mutuos nacionales (V)1	0	0	0	-	-	0	4,08
Cuotas de participación emitidas por Fondos de Inversión extranjeros (V)	0,01	0	-	-	-	0	3,69
Cuotas de participación emitidas por Fondos mutuos extranjeros (D)	7,9	10,26	11,61	9,71	-	9,03	14.752,77
Cuotas de participación emitidas por Fondos mutuos extranjeros (V)	42,04	28,08	14,43	5,55	0,1	18,5	30.231,08
Títulos de crédito emitidos por Estados extranjeros y Bancos Centrales extranjeros	0,26	0,74	0,73	1,12	0,42	0,67	1.096,14
Títulos representativos de índices accionarios extranjeros	17,38	10,7	7,88	5,63	1,92	8,96	14.637,07
Títulos de crédito emitidos por entidades bancarias internacionales	-	-	-	0	-	0	0
Forward en monedas, correspondientes a operaciones de cobertura de riesgo	-0,05	0	-0,01	0,02	0	-0,01	-14,59
Forwards de venta de monedas en el extranjero en que una de las monedas	0	0	-	0	0	0	0,35
TOTAL EXTRANJERO	69,96	51,65	36,64	23,24	2,5	38,89	63.562,91
Banco Inversiones nacionales	0,05	0,02	0,06	0,07	0,02	0,05	79,88
Banco Inversiones extranjeras	0,37	0,43	0,56	0,44	0,07	0,43	699,97
OTROS ²	0,01	0,03	0,08	0,05	0,08	0,06	93,7
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE	0,43	0,49	0,71	0,56	0,18	0,53	873,55
TOTAL ACTIVOS MMUS\$	28.561,22	28.084,04	61.917,72	25.015,23	19.861,94	100	163.440,14
TOTAL ACTIVOS %	100	100	100	100	100	100	163.440,14

(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuado por los Fondos de Pensiones a través de los Fondos de inversión y Fondos mutuos extranjeros

(2) Incluye Bco. Recaudaciones, Bco. retiros de ahorro, Banco pago de beneficios, Bco pago de APV, Valores por depositar y en tránsito y Activos transitorios.