

# DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Superintendencia de Pensiones  
Santiago, 26 de abril de 2021

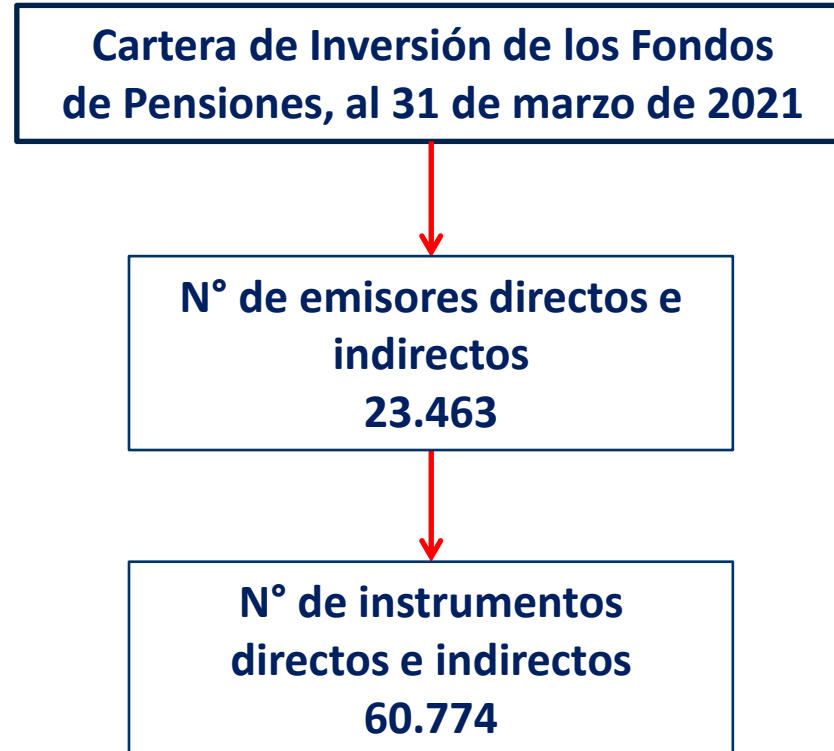
**Comisión Especial Investigadora de actuaciones de la Superintendencia de Pensiones,  
Comisión para el Mercado Financiero y Servicio de Impuestos Internos, en la fiscalización de  
inversiones de AFP (CEI 58)**

El valor de los activos de los Fondos de Pensiones, al 31 de marzo de 2021 corresponde a:

**\$ 151.449.185  
millones**

**US\$ 206.867  
millones**

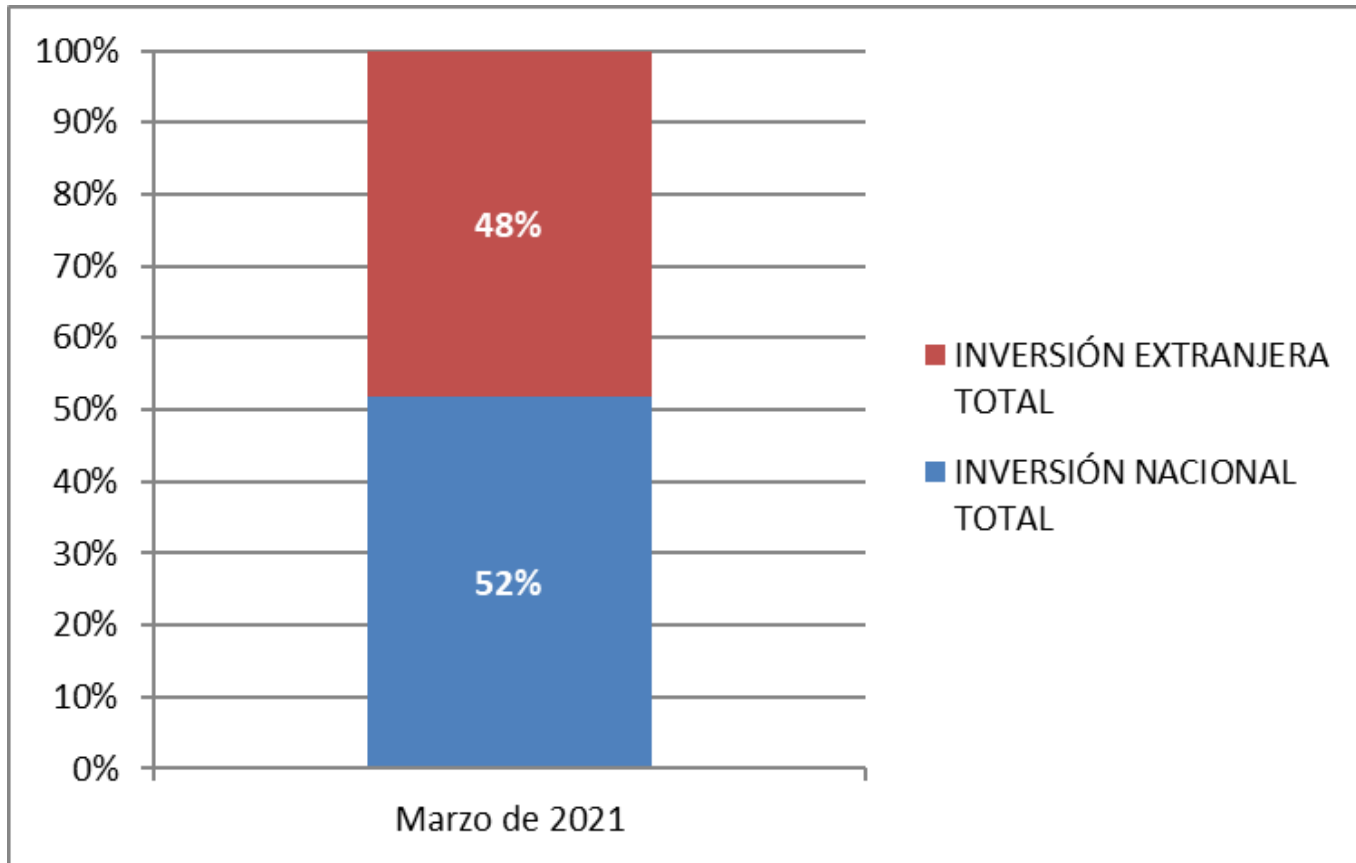
**Lo anterior, representa un  
75,5% del PIB de Chile\***



Notas:

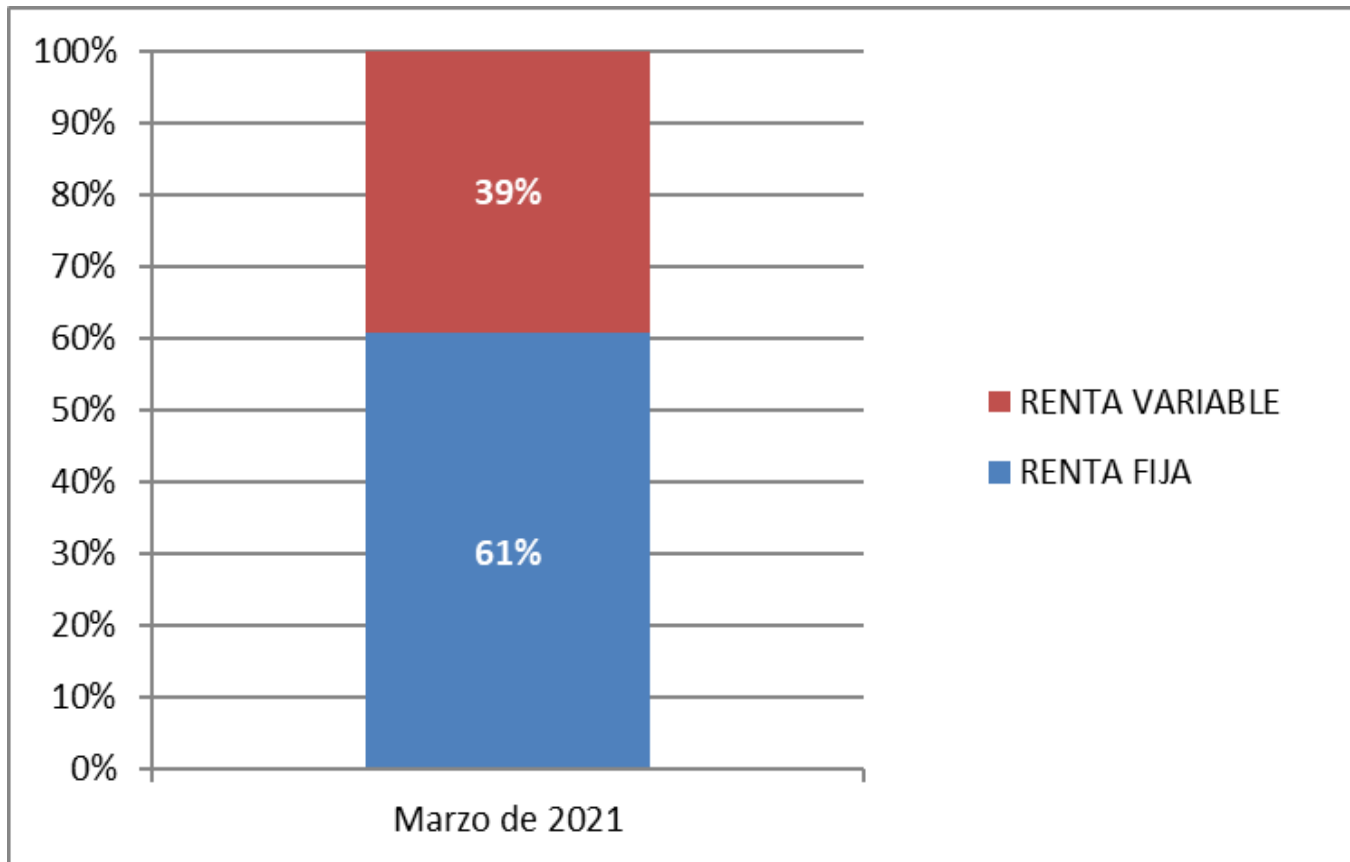
1. Los emisores directos equivalen a los que se encuentran en las carteras de inversión y los indirectos corresponden a emisores subyacentes que se encuentran en cartera a través de vehículos de inversión.
2. En el caso de los emisores/instrumentos indirectos se eliminaron aquellos en que ya se encontraban contabilizados como emisor/instrumento directo, para evitar duplicidad.

## INVERSIÓN NACIONAL Y EXTRANJERA



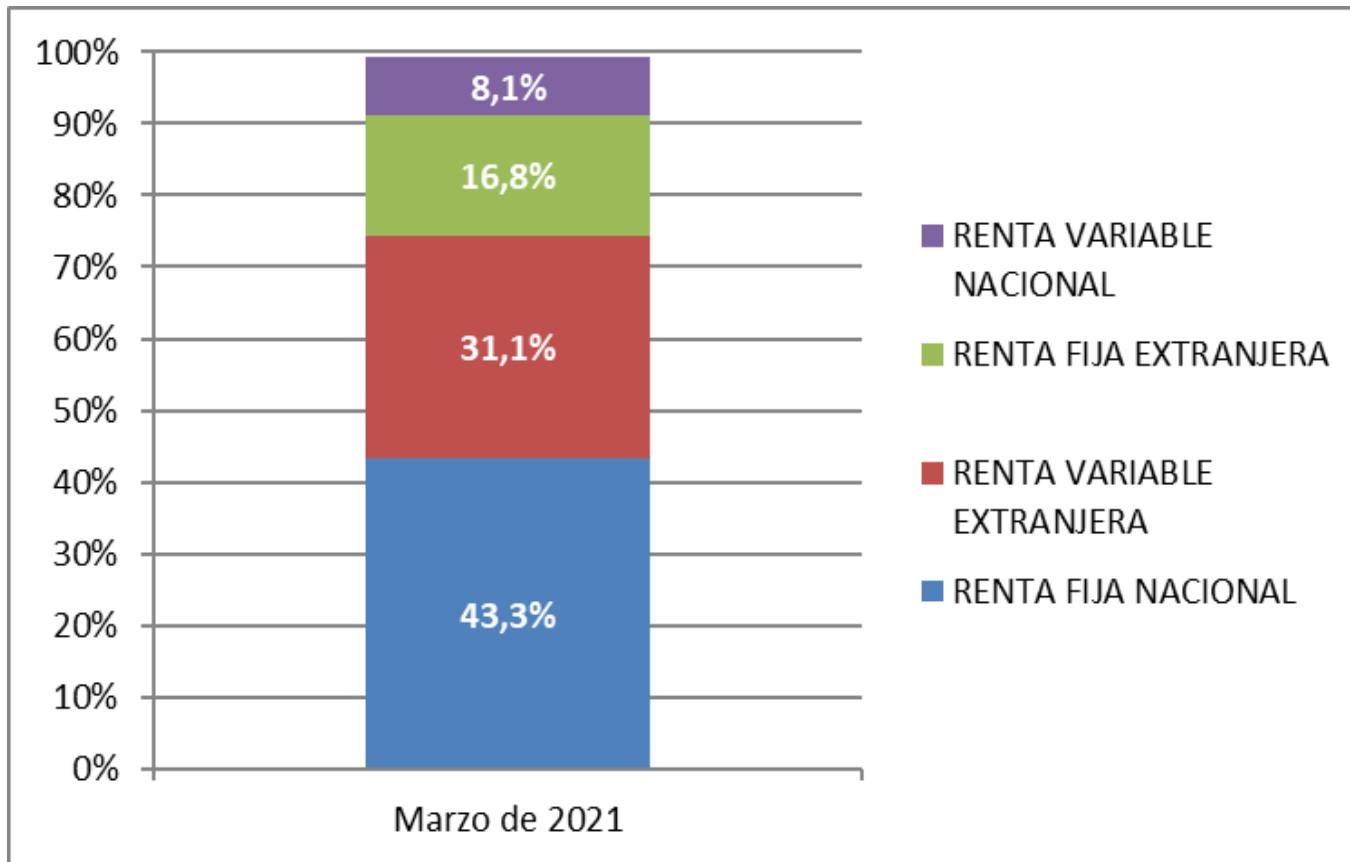
% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## RENTA FIJA Y VARIABLE



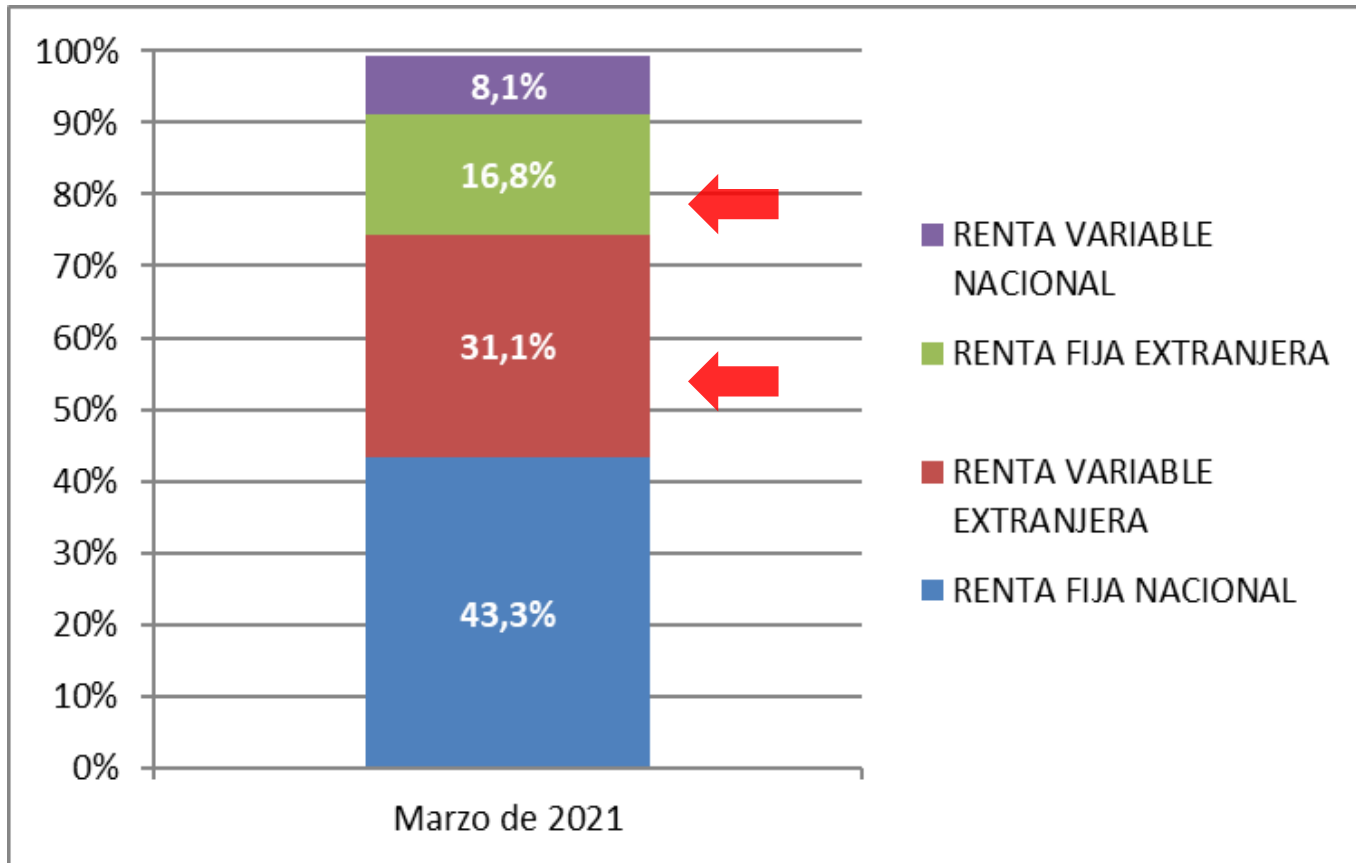
% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL/EXTRANJERA - RENTA FIJA/VARIABLE



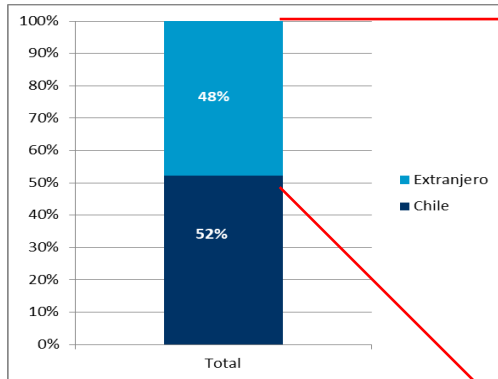
% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL/EXTRANJERA - RENTA FIJA/VARIABLE

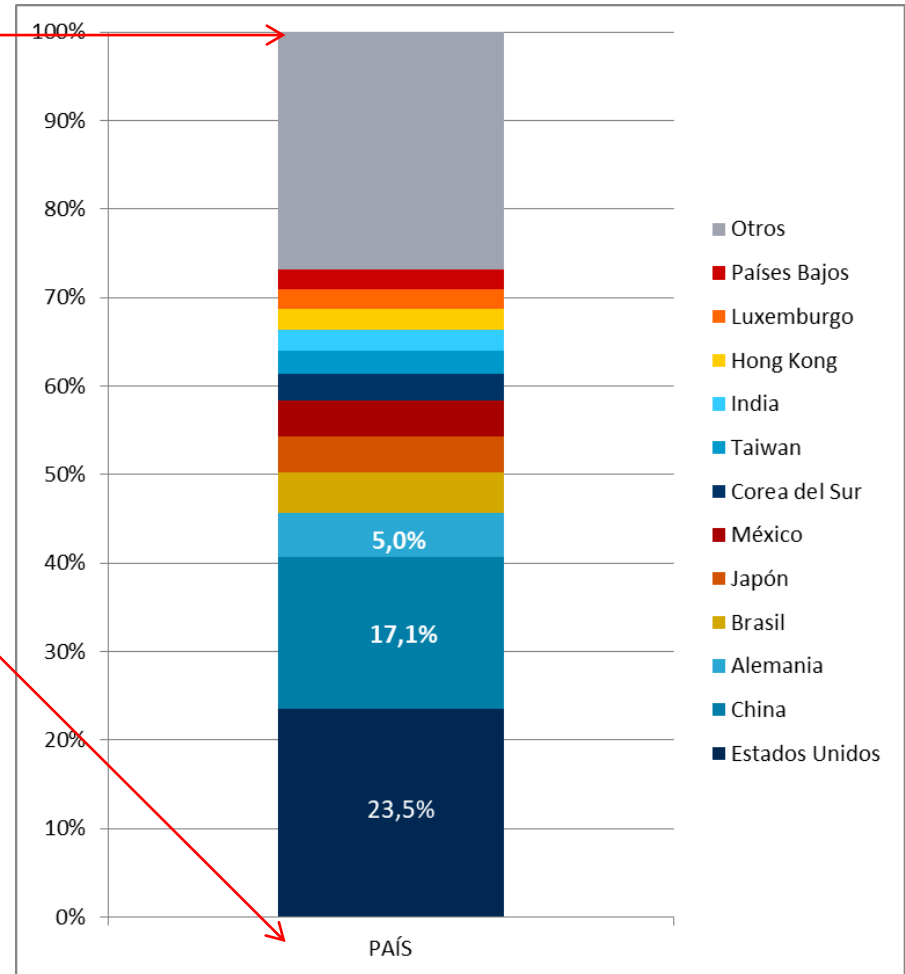


- En primer lugar se desagregará la inversión extranjera, indicada por las flechas rojas. % sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

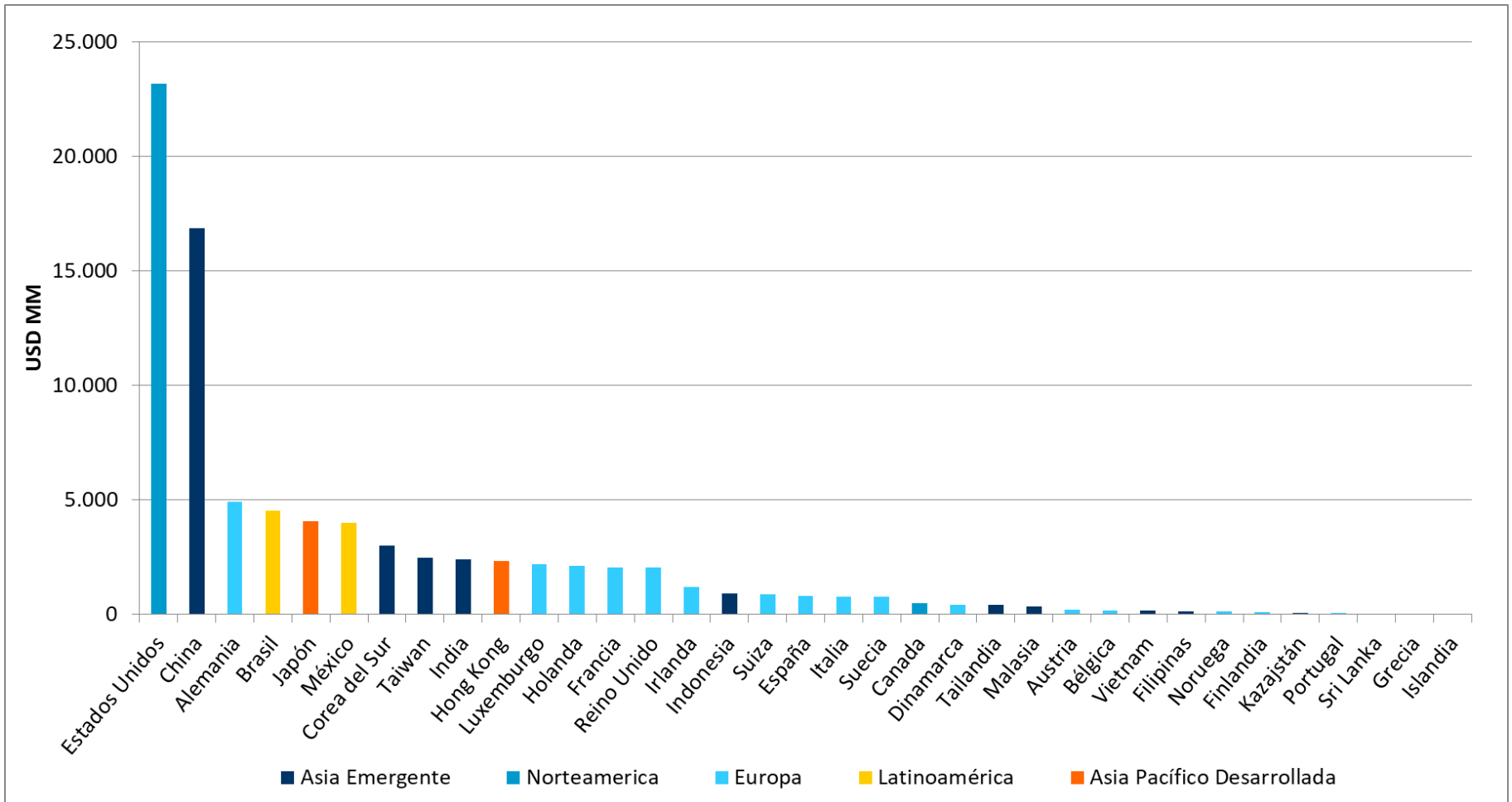
# DIVERSIFICACIÓN POR PAÍSES

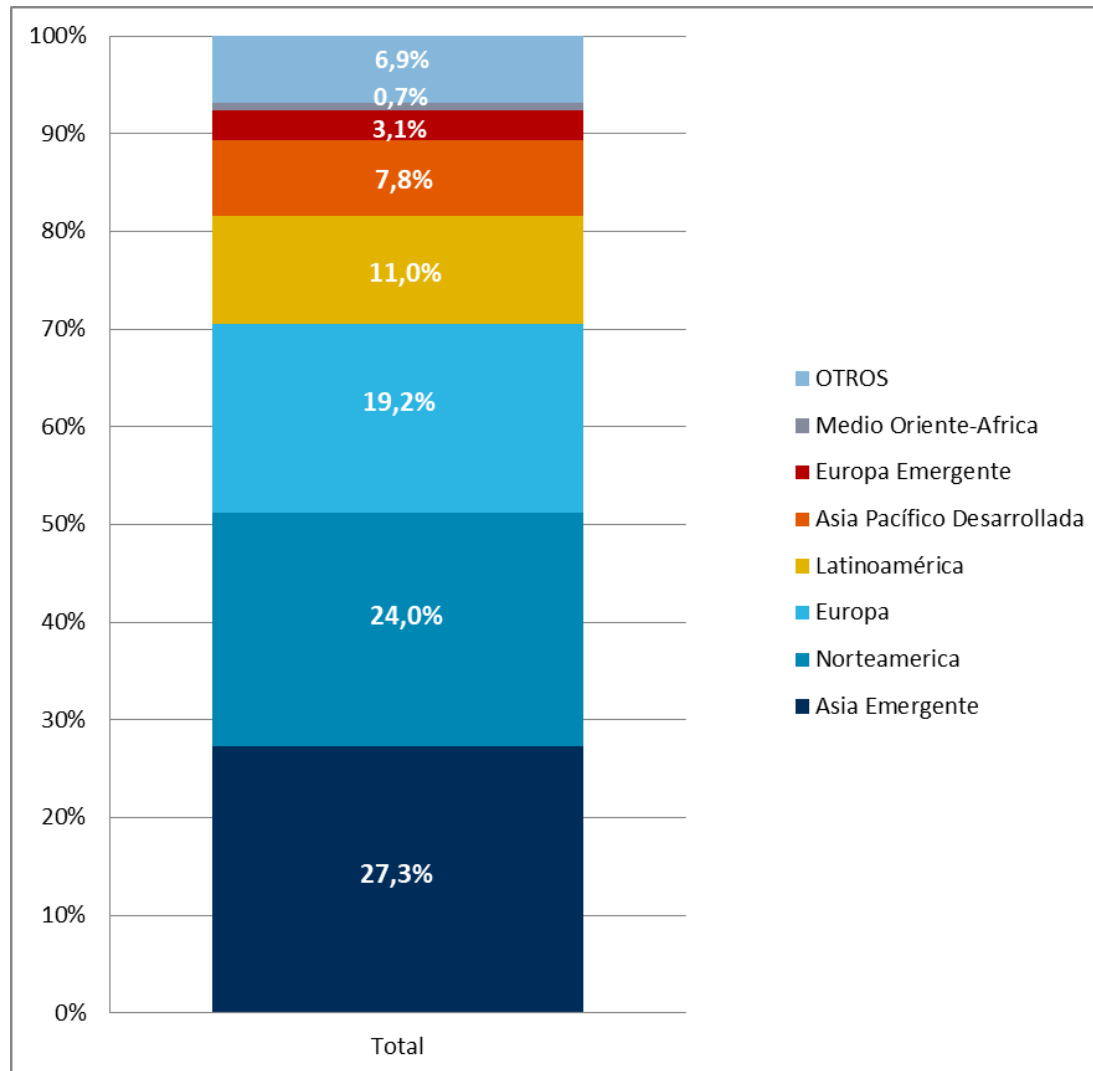


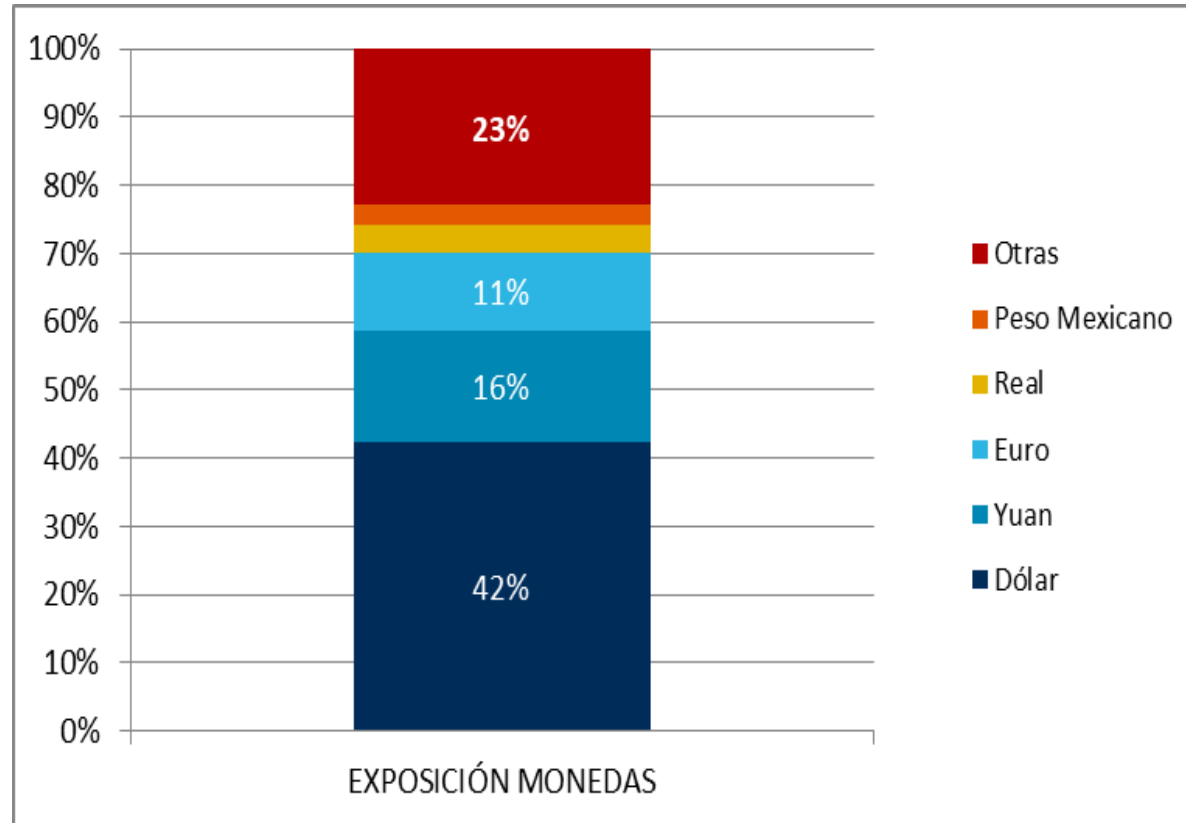
En la cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones existe inversión en **62 países** (incluye inversión subyacente)



# DIVERSIFICACIÓN POR PAÍSES



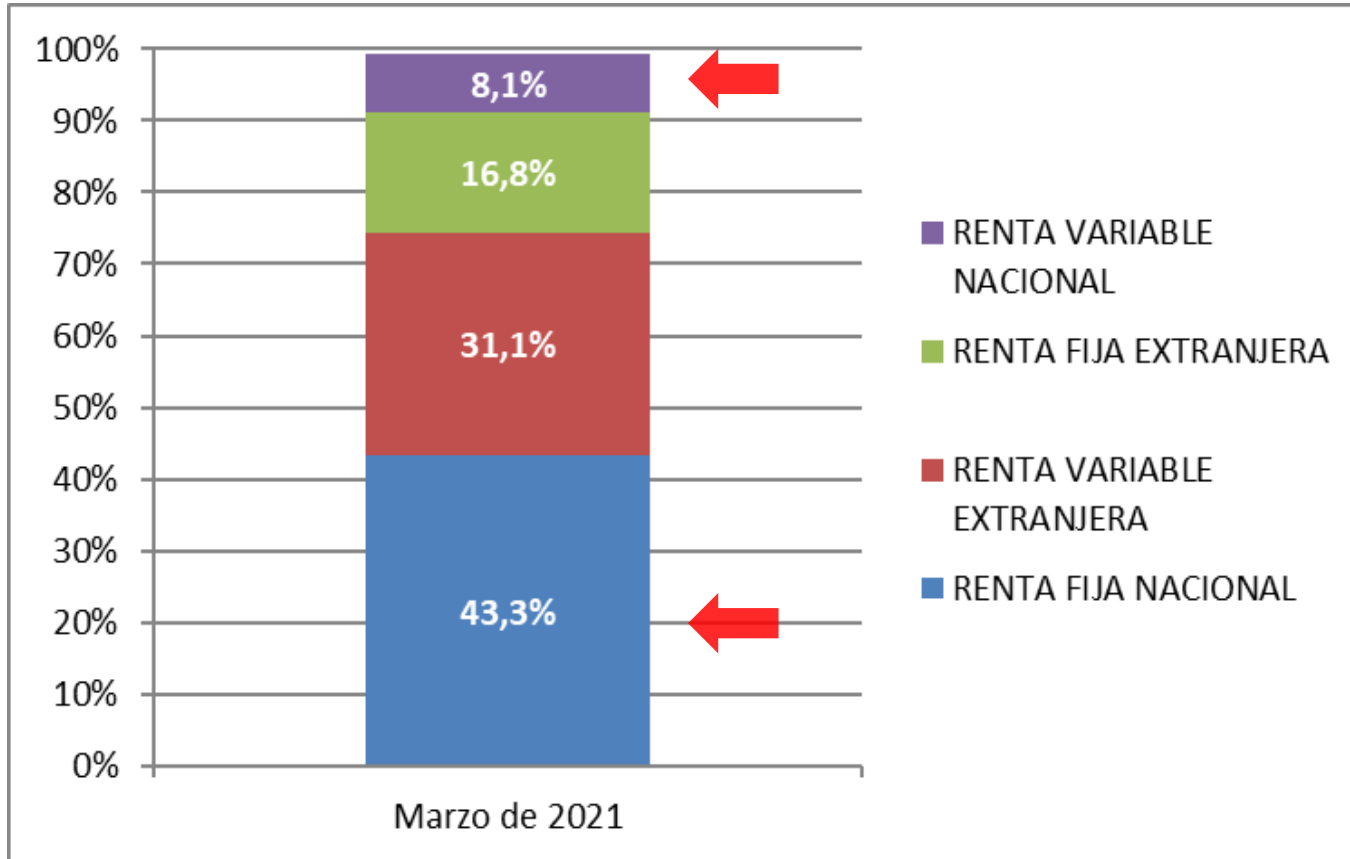




- En la cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones existe inversión en **32 monedas** extranjeras.

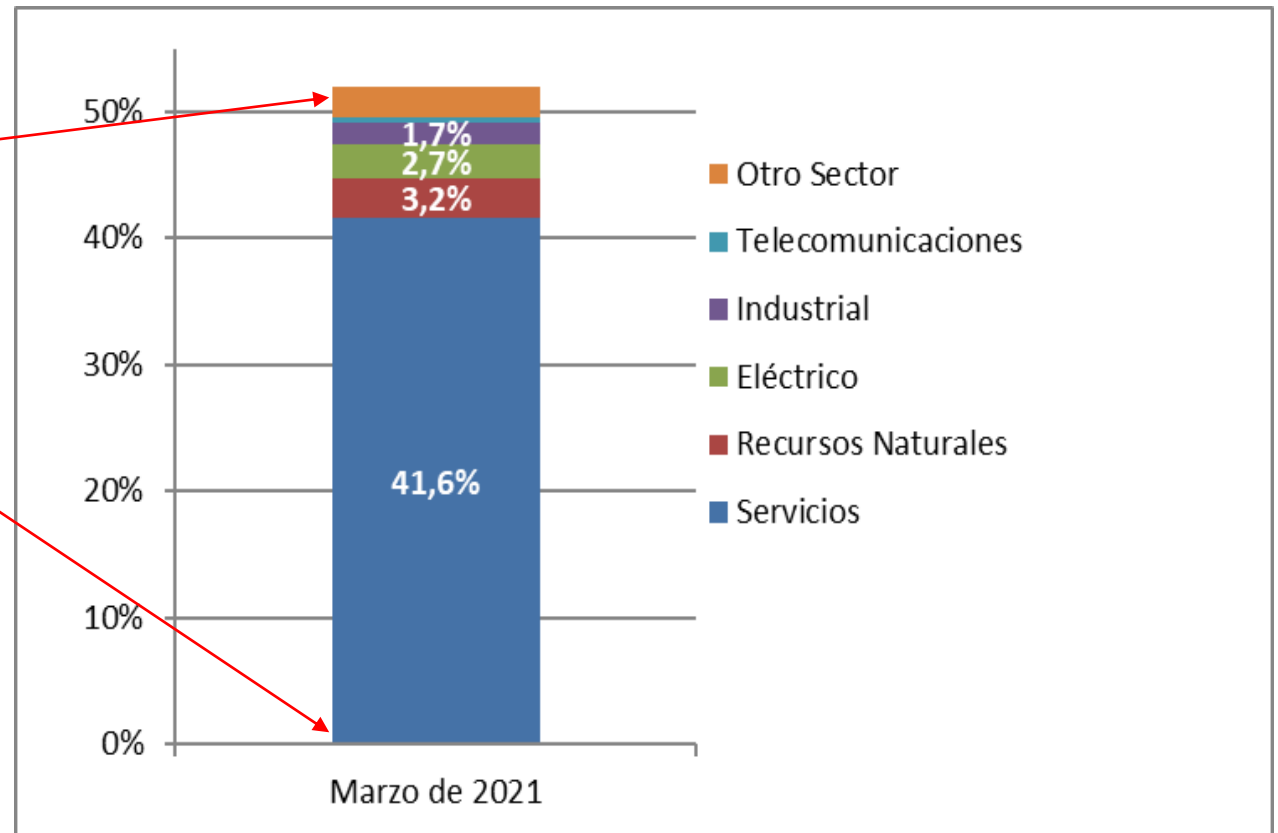
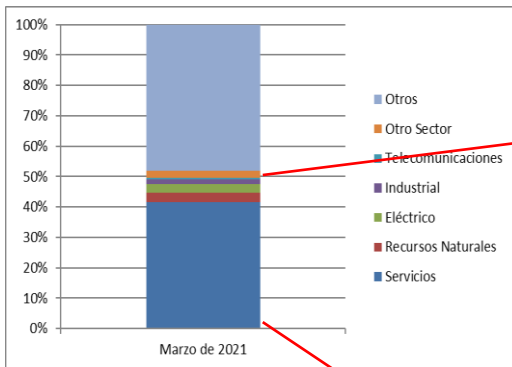
\*Nota: Esta información no considera cobertura cambiaria.

## INVERSIÓN NACIONAL/EXTRANJERA - RENTA FIJA/VARIABLE



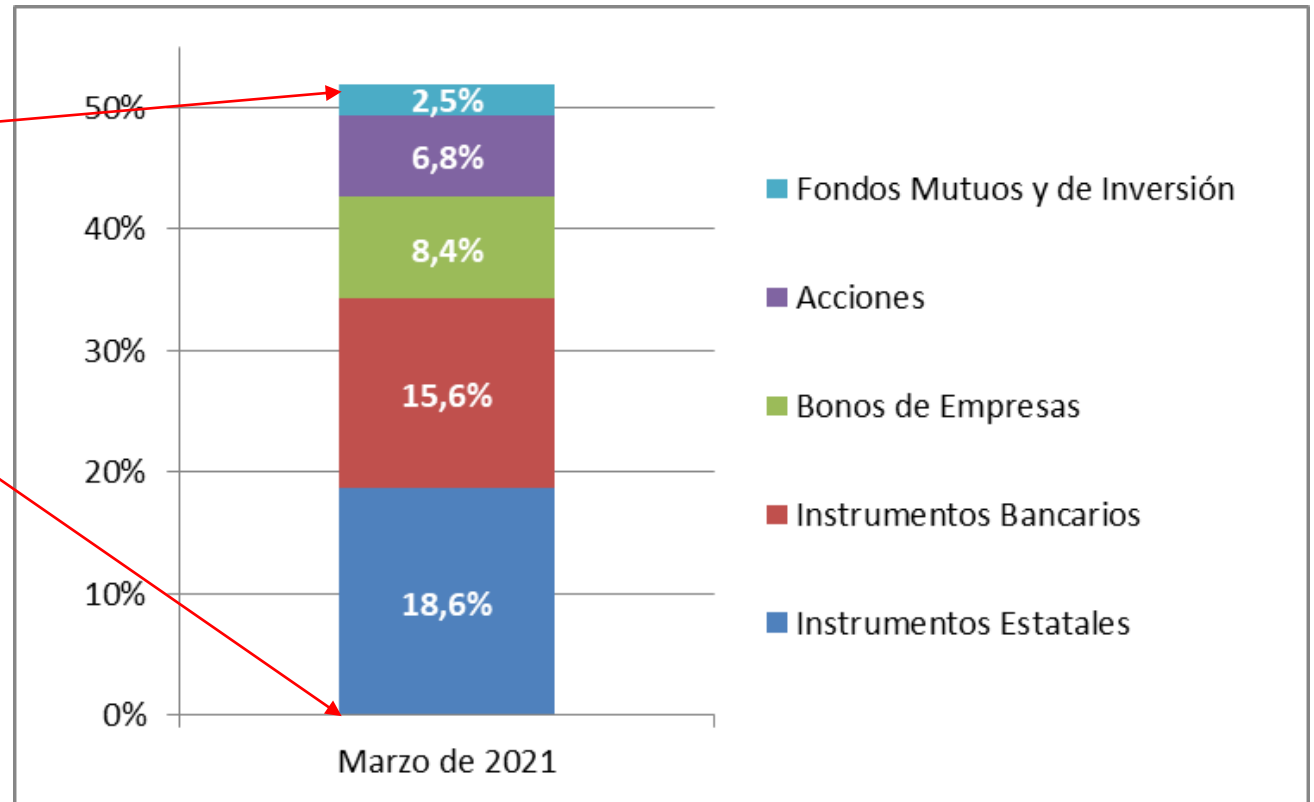
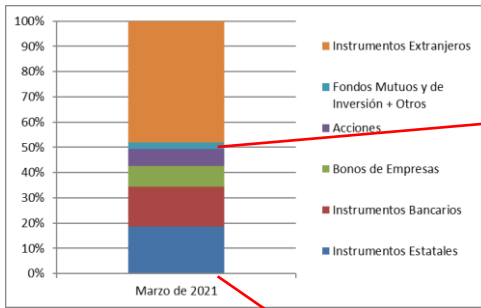
- *Para analizar la inversión nacional, se va a desagregar la inversión indicada por las flechas rojas.*  
% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL POR SECTOR ECONÓMICO



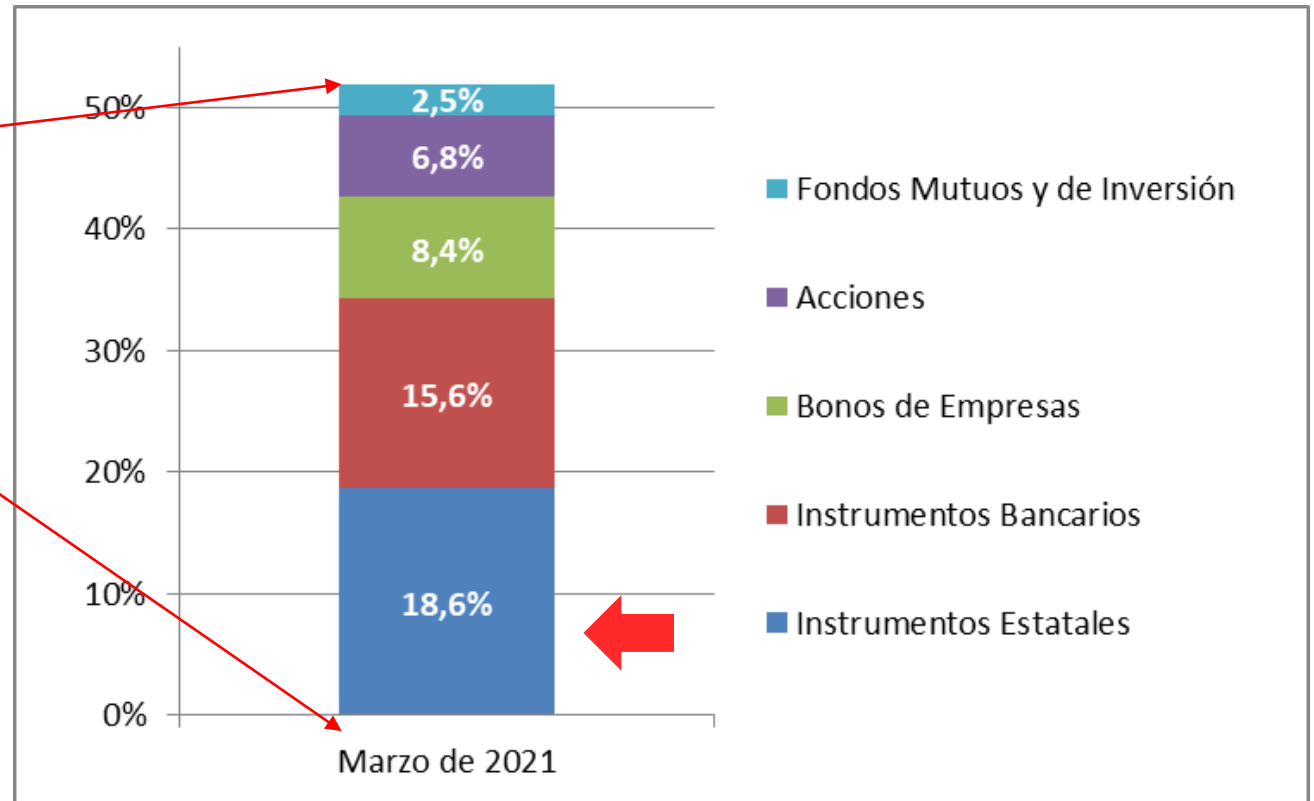
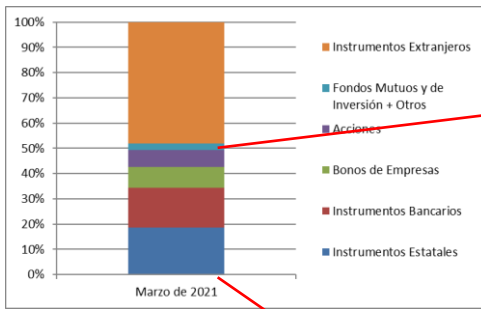
% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL POR TIPO DE INSTRUMENTO



% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

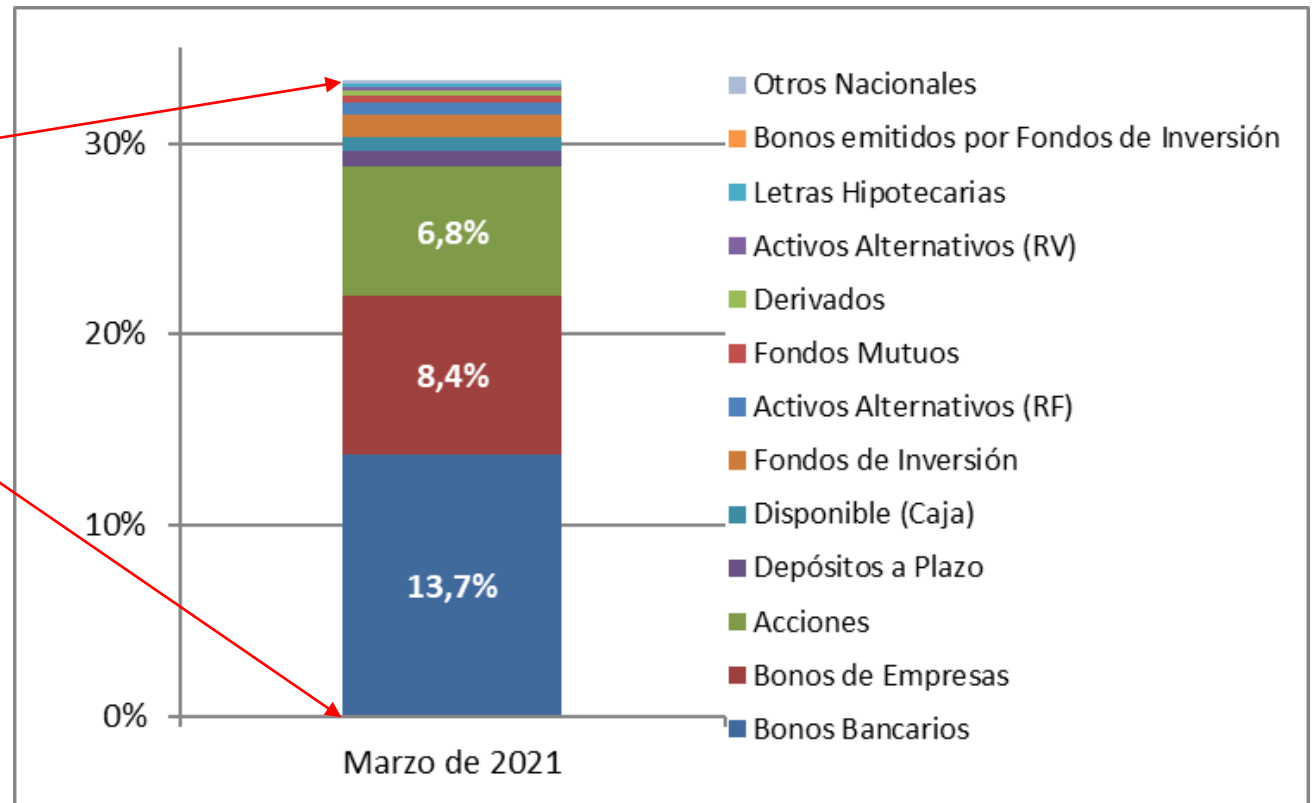
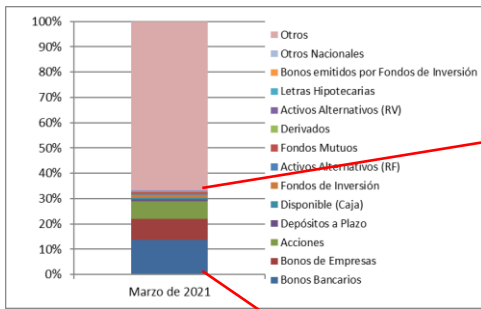
## INVERSIÓN NACIONAL POR TIPO DE INSTRUMENTO



- *Los instrumentos estatales concentran la mayor inversión e incluyen principalmente emisiones de la Tesorería y del Banco Central.*

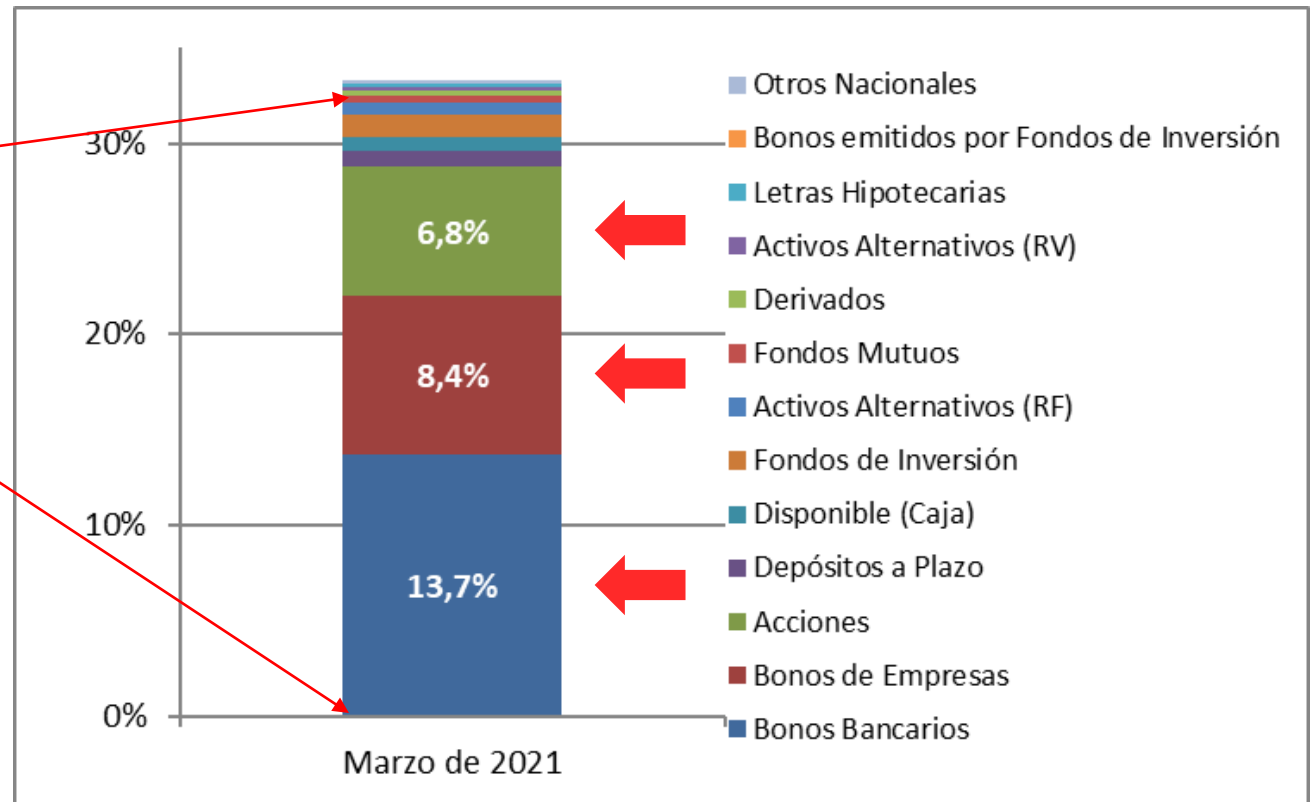
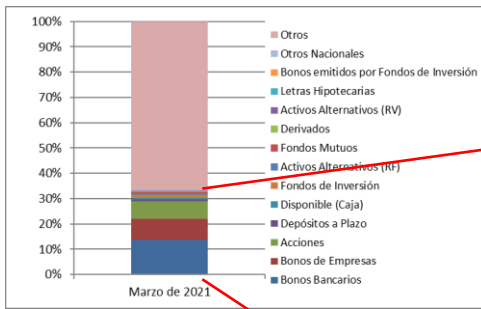
% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL SIN ESTATALES



% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

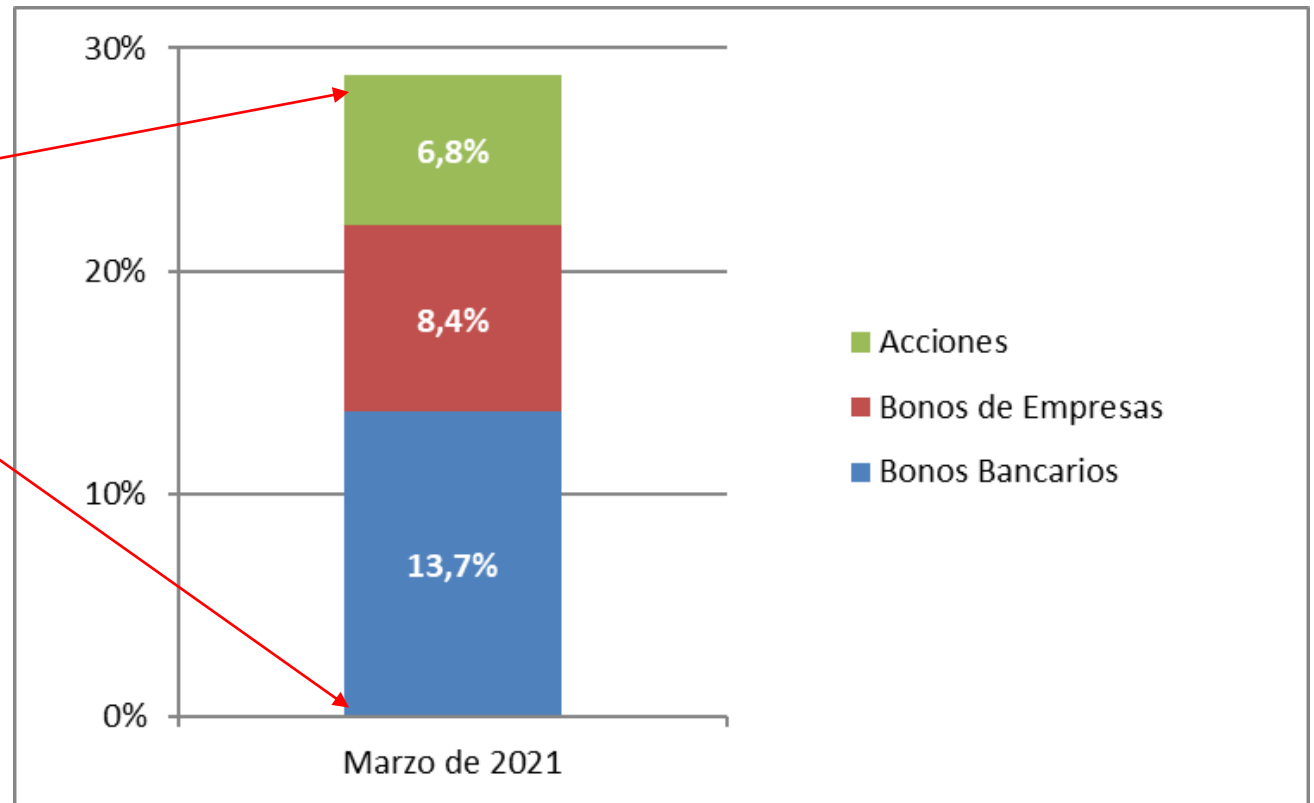
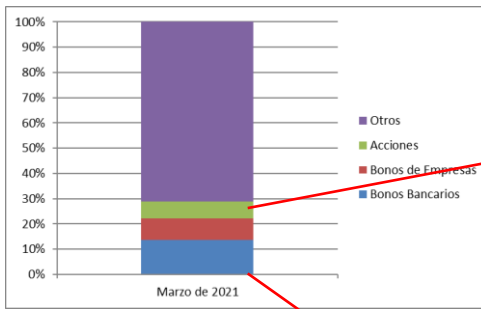
## INVERSIÓN NACIONAL SIN ESTATALES



- *La inversión en grupos empresariales la concentran las emisiones de acciones, bonos de empresas y bonos bancarios.*

% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL EN EMPRESAS Y BANCOS

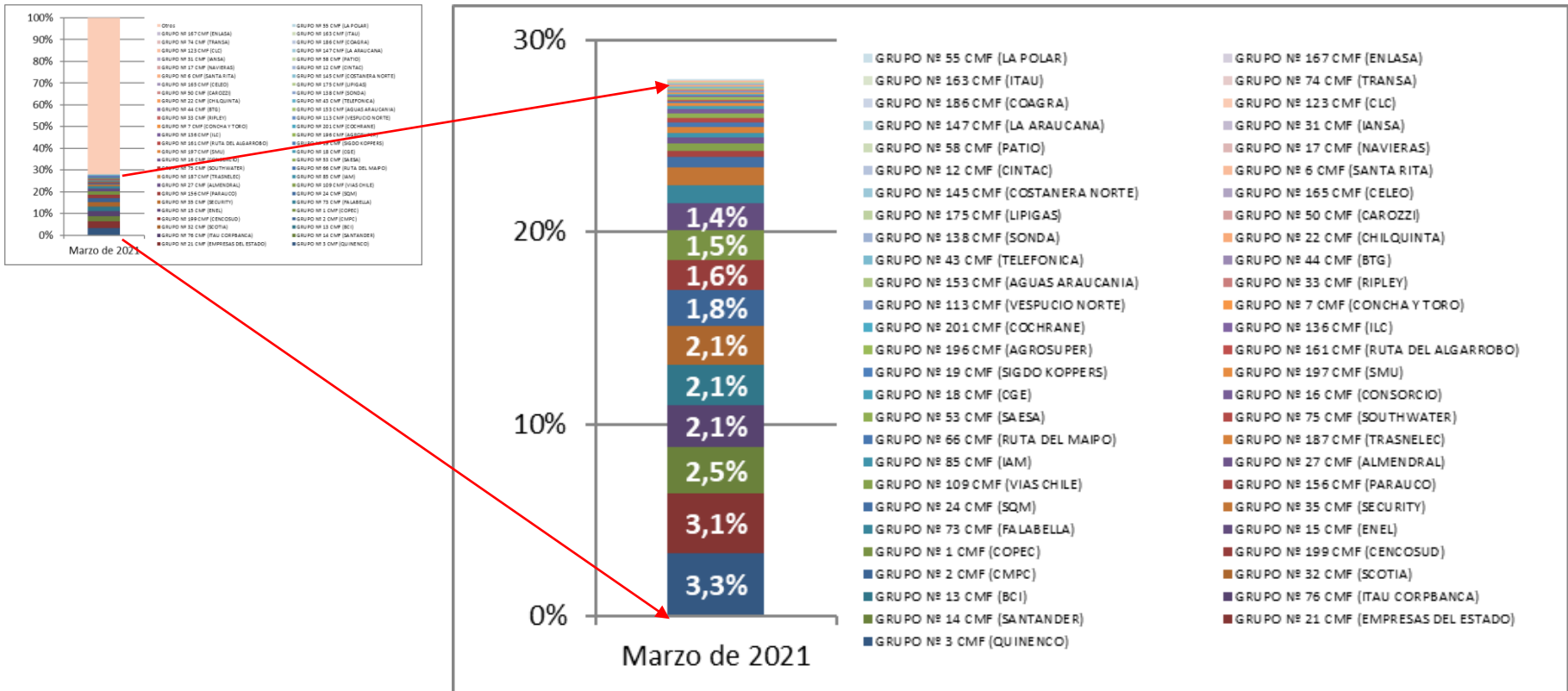


% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## DEFINICIÓN DE GRUPO EMPRESARIAL

- De acuerdo a lo establecido en el artículo 96 de la Ley N° 18.045 del Mercado de Valores “grupo empresarial es el conjunto de entidades que presentan vínculos de tal naturaleza en su propiedad, administración o responsabilidad crediticia, que hacen presumir que la actuación económica y financiera de sus integrantes está guiada por los intereses comunes del grupo o subordinada a éstos, o que existen riesgos financieros comunes en los créditos que se les otorgan o en la adquisición de valores que emiten.
- Forman parte de un mismo grupo empresarial:
  - a) Una sociedad y su controlador;
  - b) Todas las sociedades que tienen un controlador común, y éste último, y
  - c) Toda entidad que determine la Comisión considerando la concurrencia de una o más de las siguientes circunstancias:
    1. Que un porcentaje significativo del activo de la sociedad está comprometido en el grupo empresarial, ya sea en la forma de inversión en valores, derechos en sociedades, acreencias o garantías;
    2. Que la sociedad tiene un significativo nivel de endeudamiento y que el grupo empresarial tiene importante participación como acreedor o garante de dicha deuda;
    3. Que la sociedad sea miembro de un controlador de algunas de las entidades mencionadas en las letras a) o b), cuando este controlador corresponda a un grupo de personas y existan razones fundadas en lo dispuesto en el inciso primero para incluirla en el grupo empresarial, y
    4. Que la sociedad sea controlada por uno o más miembros del controlador de alguna de las entidades del grupo empresarial, si dicho controlador está compuesto por más de una persona, y existan razones fundadas en lo dispuesto en el inciso primero para incluirla en el grupo empresarial”.

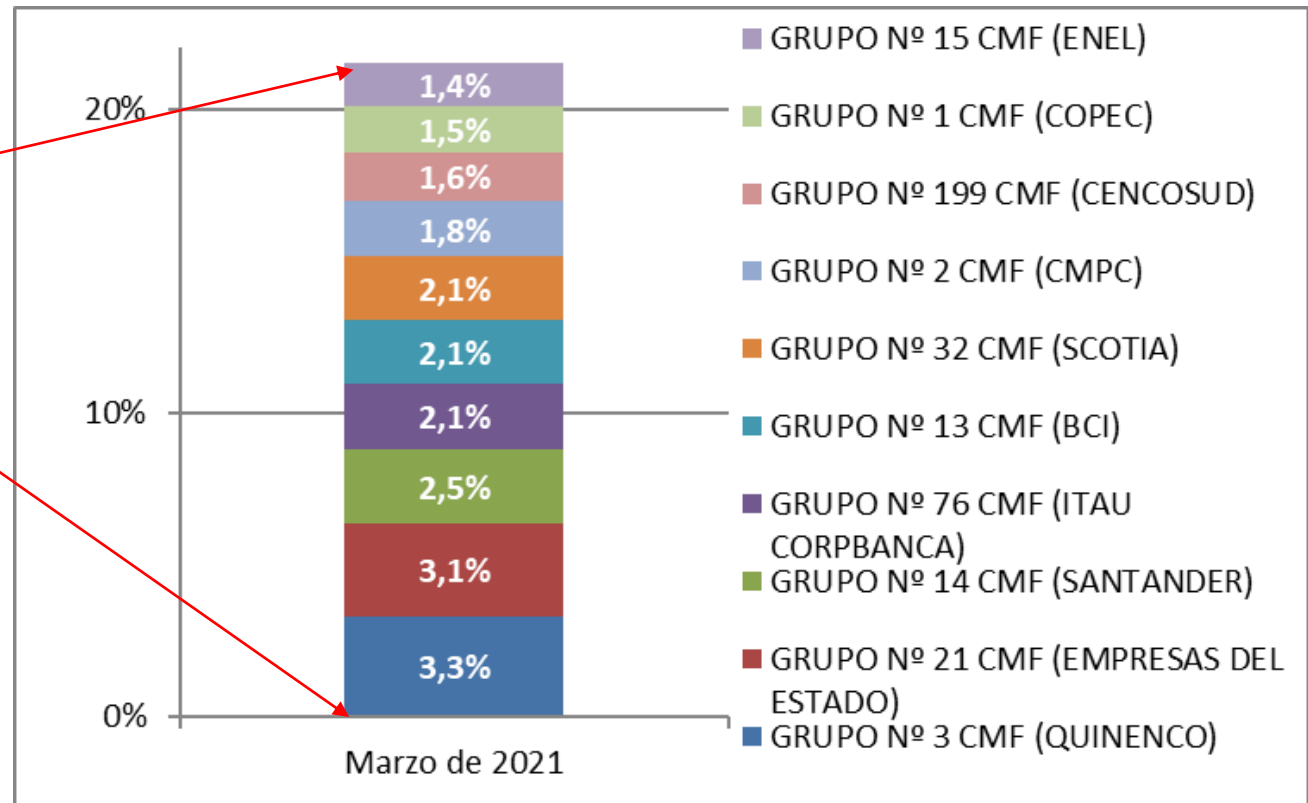
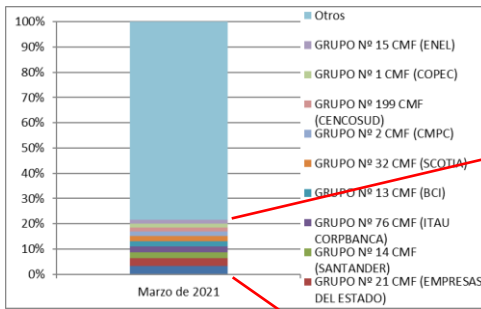
## DIVERSIFICACIÓN POR GRUPOS EMPRESARIALES



• De acuerdo a lo publicado por la CMF, a febrero de 2021 hay 202 grupos empresariales, 57 de los cuales cuentan con inversión directa de los fondos.

% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

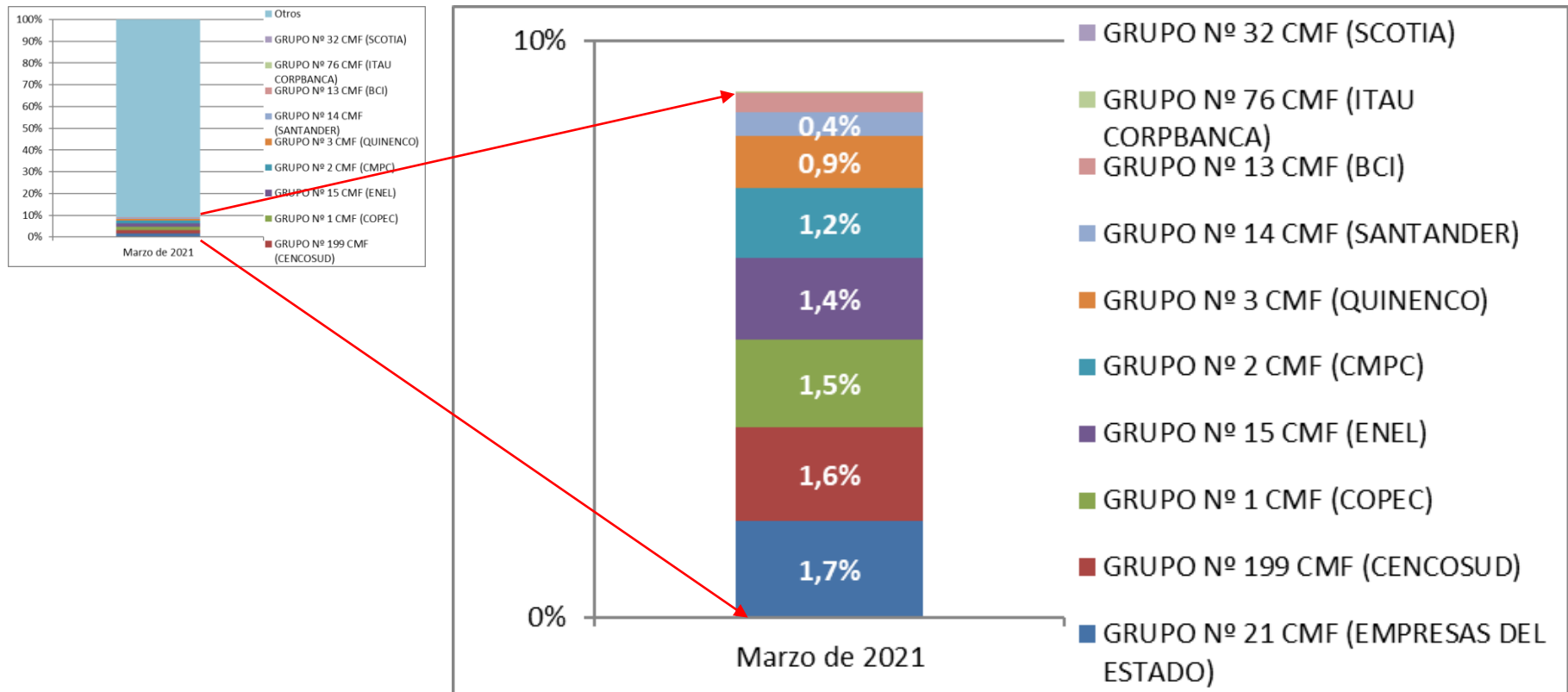
## INVERSIÓN NACIONAL - PRINCIPALES GRUPOS EMPRESARIALES



- 10 grupos empresariales concentran inversiones de los Fondos de Pensiones que superan el 1%. Siete de ellos tienen un banco.

% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

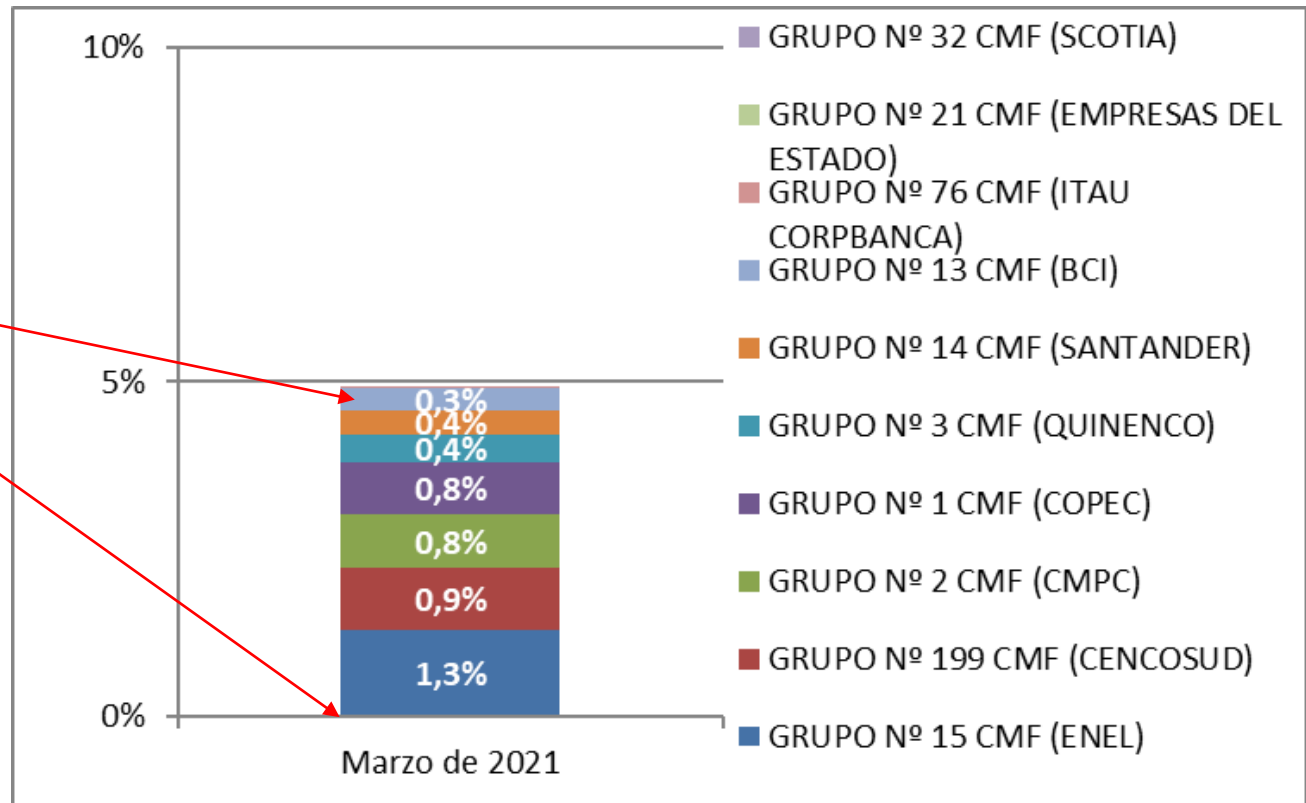
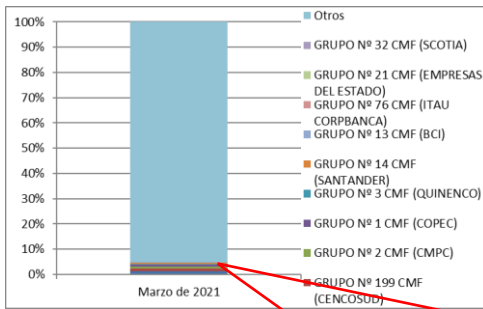
## INVERSIÓN NACIONAL - PRINCIPALES GRUPOS EMPRESARIALES (SIN BANCOS)



- Al quitar la inversión bancaria, la inversión en acciones y bonos de empresas de los principales grupos empresariales cae bajo el 10%.

% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

## INVERSIÓN NACIONAL - PRINCIPALES GRUPOS EMPRESARIALES (ACCIONES)



- Al quitar la inversión bancaria y en bonos, la inversión en acciones de empresas de los principales grupos empresariales cae bajo el 5%.

% sobre total de activos de los fondos de pensiones de \$ 151.449.185 millones.

- La Superintendencia de Pensiones no interfiere en la elección de los activos de inversión, esto es atribución de las administradoras. Esta Superintendencia debe velar para que las inversiones cumplan con la regulación vigente.
- Los recursos de los Fondos de Pensiones deben ser invertidos de acuerdo a la estructura de diversificación que cada administradora determina en sus procesos de inversión, siempre respetando el marco regulatorio vigente, es decir, ocupando los instrumentos aprobados, límites de inversión vigentes y condiciones de riesgo, entre otros.
- Las administradoras publican sus Políticas de Inversión y Solución de Conflictos de Intereses donde se encuentran sus procesos para toma de decisión, control y otros factores relevantes.

- La inversión o desinversión de los activos debe realizarse en el mercado secundario formal establecido por el Banco Central, que, en el caso nacional, son las bolsas de valores.
- Lo anterior requiere que exista una constante oferta de activos de inversión tanto en el mercado local como en el extranjero, para que los fondos de pensiones puedan efectuar sus inversiones en condiciones adecuadas.

## GRUPOS EMPRESARIALES FEBRERO 2021

Grupo N°	RUT	DV	Sociedades	Grupo N°	RUT	DV	Sociedades
1	96.556.310	5	Antarchile S.A.	3	96.767.630	6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.
	93.458.000	1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.		96.571.220	8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.
	91.643.000	0	Empresa Pesquera Eperva S.A.		77.191.070	k	Banchile Corredores de Seguros Ltda.
	90.690.000	9	Empresas Copec S.A.		96.932.010	K	Banchile Securitizadora S.A.
	94.082.000	6	Inversiones Siemel S.A.		97.004.000	5	Banco de Chile
	81.095.400	0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.		90.413.000	1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.
2	97.080.000	k	Banco BICE		96.929.880	5	LQ Inversiones Financieras S.A.
	96.514.410	2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.		91.021.000	9	Invexans S.A.
	79.532.990	0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.		91.705.000	7	Quiñenco S.A.
	78.996.780	6	Bice Corredores de Seguros Limitada		96.805.890	8	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.
	96.777.060	4	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.		91.041.000	8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.
	96.656.410	5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.		90.160.000	7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.
	85.741.000	9	BICECORP S.A.		76.196.718	5	Sociedad Matriz SAAM S.A.
	96.505.760	9	Colbún S.A.	96.915.330	0	Iquique Terminal Internacional S.A.	
	90.209.000	2	Compañía Industrial El Volcán S.A.	13	97.006.000	6	Banco de Crédito e Inversiones
	90.222.000	3	Empresas CMPC S.A.		96.530.900	4	BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
	91.553.000	1	Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.		96.519.800	8	BCI Corredor de Bolsa S.A.
	96.596.540	8	Inversiones CMPC S.A.		78.951.950	1	BCI Corredores de Seguros S.A.
	90.412.000	6	Minera Valparaíso S.A.		96.720.830	2	BCI Factoring S.A.
	96.819.300	7	Securitizadora Bice S.A.		96.948.880	9	BCI Securitizadora S.A.
	76.055.353	0	BICE Agente de Valores S.A.		91.717.000	2	Empresas Juan Yarur SpA
	76.218.856	2	Colbún Transmisión S.A.		76.196.870	k	Lider Corredores de Seguros y Gestión Limitada
76.562.786	9	BICE Factoring S.A.	76.466.468		k	BCI Corredores de Bolsa de Productos S.A.	
15	76.536.353	5	Enel Chile S.A.		14	97.036.000	k
	94.271.000	3	Enel Américas S.A.	96.524.260		0	Santander Corredora de Seguros Ltda.
	91.081.000	6	Enel Generación Chile S.A.	96.683.200		2	Santander Corredores de Bolsa Ltda.
	96.800.570	7	Enel Distribución Chile S.A.	96.623.460		1	Santander Asesorías Financieras Limitada
	96.504.980	0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	76.002.293		4	Santander Consumer Chile S.A.
	76.722.488	5	Empresa de Transmisión Chena S.A.	96.785.590		1	Santander S.A. Sociedad Securitizadora
96.542.300	1	Inversiones Tricahue S.A.	96.667.040	1		SantanderAsset Management S.A. Administradora General de	

## GRUPOS EMPRESARIALES FEBRERO 2021

Grupo N°	RUT	DV	Sociedades	Grupo N°	RUT	DV	Sociedades
21	97.030.000	7	Banco del Estado de Chile	32	96.611.310	3	Bandesarrollo Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.
	77.330.030	5	BancoEstado Corredores de Seguros S.A..		96.634.320	6	Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.
	96.836.390	5	BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos		96.526.410	8	Scotia Asesorías Financieras Limitada
	96.564.330	3	BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa		96.568.550	2	Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.
	61.704.000	K	Corporación Nacional del Cobre de Chile		76.351.260	6	Centro de Recuperación y Cobranza Ltda.
	61.216.000	7	Empresa de los Ferrocarriles del Estado		78.745.730	4	Scotia Corredora de Seguros Chile Ltda.
	96.579.410	7	Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A.		97.018.000	1	Scotiabank Chile
	96.846.610	0	Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.		79.558.200	2	Fintesa Securitizadora S.A.
	61.219.000	3	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.		99.500.840	8	Cat Administradora de Tarjetas S.A.
	92.604.000	6	Empresa Nacional del Petróleo		77.218.570	7	Cat Corredores de Seguros y Servicios S.A.
	61.945.700	5	Empresa Portuaria Arica		97.032.000	8	Scotiabank Azul (ex-Banco BBVA)
	61.956.700	5	Empresa Portuaria Austral		89.540.400	4	BBVA Corredora Técnica de Seguros Ltda.
	61.959.100	3	Empresa Portuaria Chacabuco		96.535.720	3	BBVA Corredores de Bolsa S.A.
	61.946.300	5	Empresa Portuaria Coquimbo	76.870.660	3	BBVA Factoring Ltda.	
	73.968.300	9	Empresa Portuaria de Antofagasta	96.933.770	3	BBVA Seguros de Vida S.A.	
	61.951.300	2	Empresa Portuaria Iquique	96.805.850	9	BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.	
	61.950.900	5	Empresa Portuaria Puerto Montt	76	97.023.000	9	Banco Itaú Corpbanca
	61.960.100	9	Empresa Portuaria San Antonio		96.980.650	9	Itaú Administradora General Fondos S.A
	61.960.300	1	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente		96.665.450	3	Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.
	61.952.700	3	Empresa Portuaria Valparaiso		78.809.780	8	Itaú Corredores de Seguros S.A.
	87.756.500	9	ENAP Refinerías S.A.	199	93.834.000	5	Cencosud S.A.
96.579.730	0	ENAP Sипetrol S.A.	76.433.310		1	Cencosud Shopping S.A.	
96.769.070	8	Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.					
96.756.320	K	Trenes Metropolitanos S.A.					
96.756.310	2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.					
96.756.330	7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.					
96.766.340	9	Metro Regional de Valparaíso S.A. (1)					
61.604.000	6	Polla Chilena de Beneficencia S.A.					
70.285.500	4	Zona Franca de Iquique S.A.					
60.806.000	6	Casa de Moneda de Chile S.A.					
96.756.300	5	Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.					
60.503.000	9	Empresa de Correos de Chile					
61.113.000	7	Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile					

# DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Superintendencia de Pensiones  
Santiago, 26 de abril de 2021

**Comisión Especial Investigadora de actuaciones de la Superintendencia de Pensiones,  
Comisión para el Mercado Financiero y Servicio de Impuestos Internos, en la fiscalización de  
inversiones de AFP (CEI 58)**