



# Modelo de Inversión de los Fondos de Pensiones y Función de la CCR en Chile

**Julio Bustamante J.**

*Ex superintendente de Pensiones de Chile 1990 – 2000*

*Miembro Consejo AFI-Universal*

*Vicepresidente Cámara Chileno / Dominicana de Comercio*

*Santo Domingo - Junio de 2016*

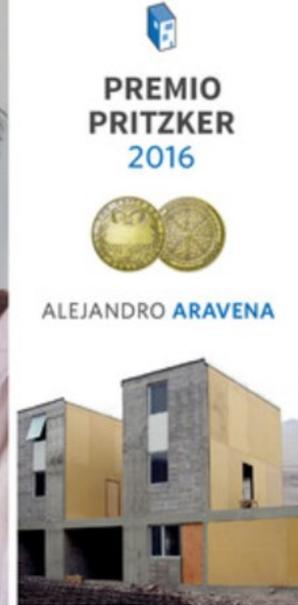
# Chile Cambio.....



# Chile Cambio.....



# Su Gente Cambio.....



# Su Gente Cambio.....



# Una importante innovación de los últimos años fue .....



## LA REFORMA AL SISTEMA DE PENSIONES



# Sistemas de pensiones



Sistema de  
Reparto

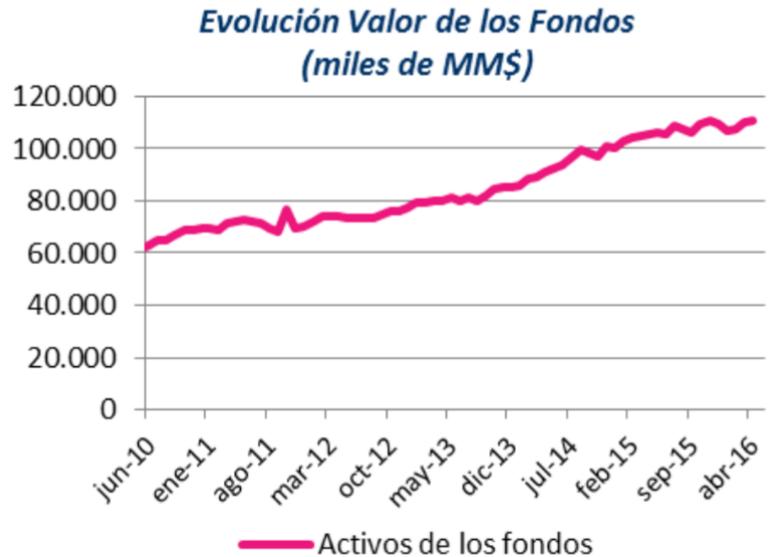
Sistema de  
Capitalización

# Que significó este cambio..??



## Información General Fondos de Pensiones (al 30 de Abril 2016)

Valor de los fondos de pensiones	
Total Fondos de pensiones (MM US\$)	167.040
Total Fondos de pensiones (MM \$)	110.814.079
Variación real 12 meses (%)	0,3%
Proporción del PIB (%)	70,5%
Distribución activos por fondo:	
A: 13,6%, B: 15,3%, C: 37% D: 17,2% E: 16,9%	



# Total Acumulado por los Fondos de Pensiones



**USD\$ 167.000 Millones / 70% del PIB**

# Que significó este cambio..??



1981 a 2014: **8,7** % retorno promedio real anual

---

# Que significó este cambio..??



Afiliados y Cotizantes (al 31 de Marzo 2016)

## Estadísticas Generales

N° Afiliados Totales	10.056.123
Variación afiliados 12m	2,2%
N° Cotizantes Totales del mes	5.240.726
Variación cotizantes 12m	1,6%
Ingreso Promedio cotizantes (\$)	687.718
Ingreso Promedio cot. Hombre (\$)	735.026
Ingreso Promedio cot. Mujer (\$)	621.907
Variación Real Ing. Promedio 12m	1,2%



**Más de 10 millones de Afiliados!!!!**

# Que significó este cambio..??



Pensiones Pagadas, incluye sólo componente autofinanciado

Sistema/ Entidad	Modalidad de Pensión	N° y monto Promedio	Por tipo de Pensión (Al 31 de marzo de 2016)				TOTAL
			Vejez	Vejez Anticipada	Invalidez	Sobrevivencia	
AFP y Cías. de Seguro	<b>Retiro Programado</b>	N° Pensiones	334.106	24.048	73.811	121.932	553.897
		Monto	\$ 117.964	\$ 404.743	\$ 118.756	\$ 103.352	\$ 127.304
	<b>Renta Temporal</b>	N° Pensiones	20.498	2.023	5.046	522	28.089
		Monto	\$ 512.385	\$ 864.442	\$ 653.250	\$ 412.683	\$ 561.193
	<b>Renta Vitalicia</b>	N° Pensiones	154.362	210.542	39.497	114.763	519.164
		Monto	\$ 293.000	\$ 288.598	\$ 331.383	\$ 172.452	\$ 267.487
	<b>TOTAL</b>	N° Pensiones	508.966	236.613	122.259	246.509	1.114.347
		Monto	\$ 186.935	\$ 305.326	\$ 215.215	\$ 138.456	\$ 204.452
	<b>IPS (Sistema Antiguo)</b>	N° Pensiones	305.744	29.010	93.246	241.616	669.616
		Monto	\$ 222.862	\$ 419.414	\$ 215.972	\$ 149.260	\$ 203.860



**Mas de 1 Millón de Pensionados!!!**

# Que Impacto ha tenido..??



Mercado de Capitales



Seguros



Vivienda



Infraestructura



Sistema Financiero

# Que Impacto ha tenido..??

Producto interno bruto, precios corrientes; Chile; 1970-2014



ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
»» online

Jueves, 2 de Jun de 2016 | 20:41:13 hrs.

Noticias » Mercados » Indicadores » Finanzas Personales » Emprendedores y Empresas »

## Ingreso per cápita de Chile llega a US\$ 23.564 en 2015

# Cual fue el modelo financiero elegido para los fondos de pensiones....??



# Cual fue el modelo financiero elegido..??

## Regulación con estricta fiscalización

- ✓ Instrumentos Elegibles
- ✓ Estructura de limites
- ✓ Clasificación de Riesgos
- ✓ Mercados
- ✓ Custodia
- ✓ Regulación de conflictos de interés
- ✓ Rentabilidad mínima
- ✓ Valorización
- ✓ Inversión en el exterior

# Impacto del modelo financiero elegido

## Desarrollo del mercado de capitales

- ✓ Aumento en la tasa de ahorro de la economía
- ✓ Aumento en la demanda de valores
- ✓ Aumento en el volumen de transacciones diarias
- ✓ Desarrollo de los mercados de valores primarios y secundarios
- ✓ Diversificación de la oferta de instrumentos
- ✓ Desarrollo de la industria Clasificadora de Riesgo
- ✓ Desarrollo del mercado de información económica y financiera



# Impacto del modelo financiero elegido

## En el desarrollo del mercado de capitales

- ✓ Aumento significativo de recursos disponibles
- ✓ Disponibilidad permanentes de recursos
- ✓ Permiten el financiamiento de grandes proyectos de inversión
- ✓ Facilitan el financiamiento de inversiones a largo plazo
- ✓ Permiten el financiamiento de inversiones en activos reales
- ✓ Mejoramiento en la asignación de los recursos, ya que los fondos deben procurar la mejor rentabilidad para sus afiliados



# Impacto del modelo financiero elegido

## En la Desintermediación Financiera

- ✓ Los Fondos de pensiones aportan grandes volúmenes de capital. Para las empresas son una alternativa al financiamiento tradicional
- ✓ Los fondos aportan recursos invirtiendo en variados tipos de instrumentos: de capital (acciones) o de Deuda (Fondos de inversión, bonos y efectos de comercio).
- ✓ Aumenta significativamente el número de empresas que trabajan para mejorar su clasificación de riesgo para que los fondos pueden invertir en sus instrumentos
- ✓ **Disminuye el costo financiero para empresas**



# Inversión de los Fondos

## Composición de los fondos a Abril de 2016

ITEM	MM\$	% Fondo
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>63.780.621</b>	<b>57,50%</b>
RENTA VARIABLE	10.597.498	9,50%
RENTA FIJA	52.943.159	47,70%
DERIVADOS	217.736	0,20%
OTROS NACIONALES	22.228	0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>47.033.458</b>	<b>45,20%</b>
RENTA VARIABLE	29.724.475	26,90%
RENTA FIJA	17.326.676	15,60%
DERIVADOS	- 23.650	0,00%
OTROS EXTRANJEROS	5.957	0,00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>110.814.079</b>	<b>100%</b>



# Efectos de la salida de los Fondos al exterior ??

## Chile tiene 23 acuerdos y tratados con 61 países



- Chile tiene acceso preferencial al 85% del PIB mundial.

# Comisión Clasificadora de Riesgo

**El objetivo es Promover nuevos instrumentos, cuidando una adecuada Relación entre Rentabilidad y Riesgo**



# Comisión Clasificadora de Riesgo

Estatal

Estatal

Privado

Estatal

Privado

Estatal

Privado

INICIO	ACTUALIDAD	CONTACTO
BLOGS	REDACCIÓN	SOCIEDAD ANÓNIMA

 Compartir |  |  |  | 

### ECONOMÍA

## CChC: Chile requiere inversiones en infraestructura por 151.000 millones de dólares en próximos 10 años

[Inicio](#) / [Comunicaciones](#) / [Noticias](#) / CHILE DEBE INVERTIR US\$ 151.000 MILLONES EN INFRAESTRUCTURA DURANTE LA...

CHILE DEBE INVERTIR US\$ 151.000 MILLONES EN INFRAESTRUCTURA DURANTE LA PRÓXIMA DÉCADA

 04 | 05 | 2016

**INFRAESTRUCTURA  
CRÍTICA PARA  
EL DESARROLLO**



# Desafíos....



**Chile debe invertir US\$58.000 millones a 2018 en infraestructura para mantener competitividad**

## la Segunda online

miércoles, 01 de junio de 2016

INICIO ACTUALIDAD CONTACTO

BLOGS REDACCIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA

Compartir |

### POLÍTICA

## Bachelet anuncia plan de infraestructura por US\$ 28 mil millones

"Podemos aspirar a contar con una infraestructura que nos permita alcanzar los estándares de crecimiento, competitividad, pero a la vez inclusión y bienestar para nuestros ciudadanos y equidad territorial que hoy tiene países como Italia y Nueva Zelanda", sostuvo la Mandataria.

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS »» online

Miercoles, 1 de Jun de 2016 | 19:38:49 hrs.

Noticias » Mercados » Indicadores » Finanzas Personales » Emprendedores y Empresas »



Dólar Obs: \$ 689,81 | -0,07% IPSA -0,13%  
► Fondos Mutuos

UF: 25.995,56  
IPC: 0,30%

FONDOS MUTUOS

## Presidenta anuncia Plan de Inversiones en Transporte Público por US\$4.200 millones

**La mente es igual  
que un paracaídas,  
*solo funciona si se abre***

*(Albert Einstein)*

