



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Julio de 2013

Santiago, 06 de agosto de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 81.183.924 millones al 31 de julio de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.809.578 millones, equivalente a 10,6% (variación real 8,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

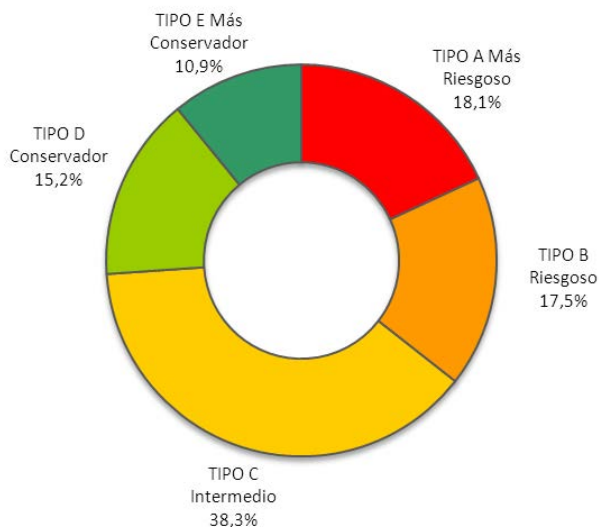
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE JULIO DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.332.087	3.045.006	6.548.628	2.765.538	1.714.862	17.406.121	9,3
CUPRUM	3.818.646	2.770.183	5.516.518	2.067.949	2.555.756	16.729.052	10,2
HABITAT	3.777.919	4.025.560	8.000.470	2.893.185	2.551.841	21.248.975	12,5
MODELO	154.972	293.017	150.283	72.733	112.438	783.443	152,0
PLANVITAL	272.387	336.399	1.019.241	478.035	142.717	2.248.779	7,5
PROVIDA	3.301.639	3.739.480	9.891.798	4.090.288	1.744.349	22.767.554	8,5
TOTAL	14.657.650	14.209.645	31.126.938	12.367.728	8.821.963	81.183.924	10,6
Variación total 12 meses (%)	12,4	8,0	7,2	11,9	24,3	10,6	

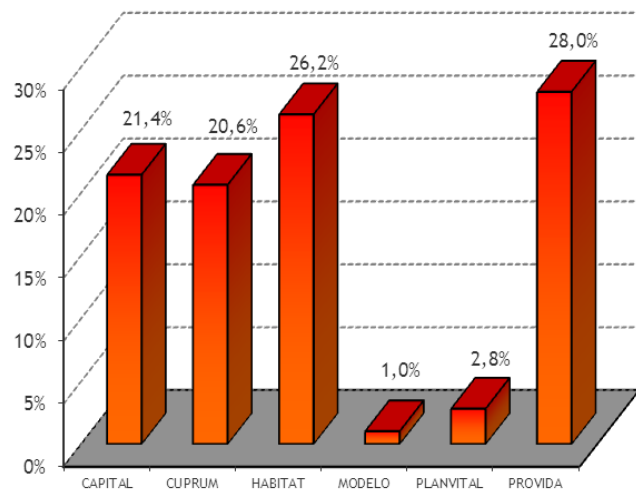
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO DE 2013



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO DE 2013



- 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 julio 2013 es de US\$157.841, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.498, Fondo Tipo B US\$27.627, Fondo Tipo C US\$60.518, Fondo Tipo D US\$24.046 y Fondo Tipo E US\$17.152. Valor del dólar al 31 de julio de 2013 (\$514,34).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de julio de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Jul 2013
Tipo A - Más riesgoso	2,07	8,50	1,20	6,67
Tipo B – Riesgoso	1,19	5,81	1,36	5,58
Tipo C – Intermedio	0,90	5,70	2,21	5,06
Tipo D - Conservador	0,83	5,49	3,03	4,66
Tipo E - Más conservador	0,51	4,51	4,01	3,99

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y en instrumentos de renta fija nacional, el cual fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un aumento de 5,01%⁵, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con una caída de 5,39%⁵ durante el mes de julio 2013.

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 del índice, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, JULIO DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,94	-1,00	-0,86	-0,44	-0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,14	-0,12	-0,09	-0,05	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,10	0,21	0,33	0,36
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,04	-1,02	-0,73	-0,15	0,32
Renta Variable Extranjera	2,79	1,76	1,07	0,52	0,11
Deuda Extranjera	0,32	0,45	0,56	0,46	0,08
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,11	2,21	1,63	0,98	0,19
Total	2,07	1,19	0,90	0,83	0,51

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

2.2 Rentabilidad real del mes de julio de 2013 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jul 2013
CAPITAL	1,99	8,23	0,79	6,65
CUPRUM	2,07	8,55	1,34	6,63
HABITAT	2,03	8,65	1,61	6,75
MODELO ⁷	2,24	7,20	-	-
PLANVITAL	2,34	8,64	1,91	6,36
PROVIDA	2,14	8,58	1,00	6,67
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,07	8,50	1,20	6,67

Rentabilidad Real del Fondo Tipo B - Riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jul 2013
CAPITAL	1,10	5,46	0,96	5,62
CUPRUM	1,26	6,08	1,58	5,71
HABITAT	1,11	6,02	1,71	5,71
MODELO ⁷	1,22	5,09	-	-
PLANVITAL	1,43	6,05	1,78	5,63
PROVIDA	1,29	5,70	1,14	5,31
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,19	5,81	1,36	5,58

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C - Intermedio | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual ⁶ Sep 2002 – Jul 2013	Promedio anual Jun 1981 - Jul 2013
CAPITAL	0,84	5,26	1,88	4,83	8,40
CUPRUM	0,97	6,16	2,29	5,36	8,84
HABITAT	0,78	5,90	2,70	5,38	8,74
MODELO ⁷	0,89	5,00	-	-	-
PLANVITAL	1,03	5,58	2,36	5,16	8,83
PROVIDA	0,99	5,58	1,98	4,77	8,40
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,90	5,70	2,21	5,06	8,58

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 junio de 2013.

Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jul 2013
CAPITAL	0,79	5,03	2,74	4,65
CUPRUM	0,81	5,86	3,00	4,89
HABITAT	0,81	5,80	3,48	4,94
MODELO ¹⁰	0,92	5,36	-	-
PLANVITAL	0,89	5,43	2,90	4,37
PROVIDA	0,87	5,39	2,95	4,39
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,83	5,49	3,03	4,66

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Jul 2013	Promedio anual May 2000 - Jul 2013
CAPITAL	0,48	4,35	3,90	4,11	4,94
CUPRUM	0,50	4,60	3,81	4,01	5,36
HABITAT	0,51	4,50	4,41	4,19	5,33
MODELO ¹⁰	0,31	4,00	-	-	-
PLANVITAL	0,48	4,53	3,48	3,30	4,49
PROVIDA	0,55	4,58	3,80	3,57	4,71
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,51	4,51	4,01	3,99	5,14

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 junio de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2012 y julio de 2013 se observa que la rentabilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable, y además, presentan mayores niveles de volatilidad de los retornos. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 8,50% y una volatilidad de 6,29%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,51% y 1,07%, respectivamente.

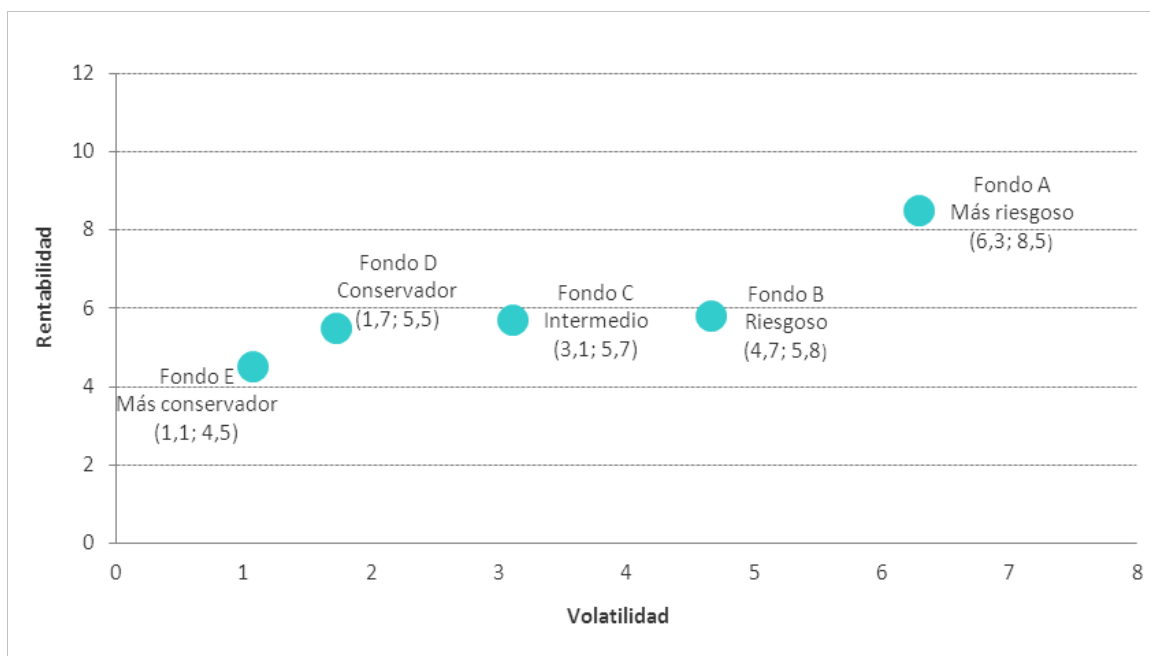
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2012 – JULIO 2013

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	8,23	6,34	5,46	4,68	5,26	3,11	5,03	1,74	4,35	1,07
Cuprum	8,55	6,27	6,08	4,64	6,16	3,14	5,86	1,71	4,60	1,07
Habitat	8,65	6,32	6,02	4,66	5,90	3,10	5,80	1,73	4,50	1,12
Modelo	7,20	6,64	5,09	4,78	5,00	3,14	5,36	1,59	4,00	0,84
Planvital	8,64	6,22	6,05	4,54	5,58	2,94	5,43	1,58	4,53	1,06
Provida	8,58	6,27	5,70	4,72	5,58	3,17	5,39	1,82	4,58	1,21
Sistema	8,50	6,29	5,81	4,66	5,70	3,11	5,49	1,73	4,51	1,07

Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2012 – JULIO 2013



12 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.

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de julio de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio de 2013, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010 - Jul 2013
Tipo A - Más riesgoso	2,50	10,28	3,87
Tipo B – Riesgoso	1,62	7,55	4,03
Tipo C – Intermedio	1,33	7,43	4,90
Tipo D - Conservador	1,26	7,22	5,74
Tipo E - Más conservador	0,93	6,22	6,74

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de julio de 2013 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010 - Jul 2013
CAPITAL	2,43	10,01	3,45
CUPRUM	2,51	10,33	4,00
HABITAT	2,47	10,43	4,28
MODELO ¹⁴	2,68	8,96	-
PLANVITAL	2,77	10,42	4,59
PROVIDA	2,58	10,36	3,66
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,50	10,28	3,87

13 Se entiende por rentabilidad nominal de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

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

15 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 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010 - Jul 2013
CAPITAL	1,53	7,20	3,62
CUPRUM	1,69	7,82	4,25
HABITAT	1,54	7,76	4,39
MODELO ¹⁶	1,65	6,81	-
PLANVITAL	1,86	7,79	4,46
PROVIDA	1,72	7,44	3,80
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,62	7,55	4,03

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010 - Jul 2013
CAPITAL	1,27	6,99	4,56
CUPRUM	1,40	7,90	4,98
HABITAT	1,21	7,64	5,40
MODELO ¹⁶	1,31	6,73	-
PLANVITAL	1,46	7,31	5,05
PROVIDA	1,42	7,31	4,66
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,33	7,43	4,90

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010 - Jul 2013
CAPITAL	1,21	6,76	5,44
CUPRUM	1,24	7,60	5,71
HABITAT	1,24	7,53	6,20
MODELO ¹⁶	1,35	7,09	-
PLANVITAL	1,31	7,17	5,61
PROVIDA	1,30	7,12	5,66
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	1,26	7,22	5,74

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

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 del mes de junio de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2013	Últimos 12 meses Ago 2012 – Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010 - Jul 2013
CAPITAL	0,91	6,06	6,64
CUPRUM	0,92	6,31	6,55
HABITAT	0,94	6,22	7,15
MODELO ¹⁸	0,74	5,71	-
PLANVITAL	0,91	6,24	6,20
PROVIDA	0,98	6,29	6,53
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,93	6,22	6,74

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

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 del mes de junio de 2013.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a julio de 2013

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.236.644	28,9%	6.723.982	47,3%	19.389.585	62,3%	9.325.447	75,5%	8.560.160	97,0%	48.235.818	59,4%
RENTA VARIABLE	2.391.777	16,3%	2.529.272	17,8%	4.542.254	14,6%	749.780	6,1%	70.081	0,8%	10.283.164	12,7%
Acciones	2.008.296	13,7%	2.119.854	14,9%	3.702.798	11,9%	617.550	5,0%	70.081	0,8%	8.518.579	10,5%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	383.481	2,6%	409.418	2,9%	839.456	2,7%	132.230	1,1%	0	0,0%	1.764.585	2,2%
RENTA FIJA	1.883.659	12,9%	4.215.617	29,7%	14.858.011	47,7%	8.587.664	69,5%	8.499.042	96,3%	38.043.993	46,9%
Instrumentos Banco Central	243.109	1,7%	667.226	4,7%	2.404.263	7,7%	1.525.181	12,3%	1.628.352	18,5%	6.468.131	8,0%
Instrumentos Tesorería	339.102	2,3%	1.095.454	7,7%	4.034.421	13,0%	2.601.533	21,0%	2.277.931	25,8%	10.348.441	12,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	26.060	0,2%	77.276	0,6%	347.638	1,1%	164.146	1,3%	53.926	0,6%	669.046	0,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	256.524	1,8%	684.193	4,8%	2.917.941	9,4%	1.413.080	11,4%	991.956	11,2%	6.263.694	7,7%
Bonos Bancarios	347.702	2,4%	832.624	5,9%	3.465.963	11,1%	1.739.498	14,1%	1.463.055	16,6%	7.848.842	9,7%
Letras Hipotecarias	30.774	0,2%	92.164	0,7%	401.751	1,3%	143.740	1,2%	94.908	1,1%	763.337	0,9%
Depósitos a Plazo	633.168	4,3%	757.968	5,3%	1.244.332	4,0%	986.762	8,0%	1.984.154	22,5%	5.606.384	6,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.938	0,0%	5.904	0,0%	25.952	0,1%	7.561	0,1%	1.822	0,0%	45.177	0,1%
Disponibles	3.282	0,0%	2.808	0,0%	15.750	0,0%	6.163	0,1%	2.938	0,0%	30.941	0,0%
DERIVADOS	-39.784	-0,3%	-24.486	-0,2%	-31.368	-0,1%	-17.301	-0,1%	-12.481	-0,1%	-125.420	-0,2%
OTROS NACIONALES	992	0,0%	3.579	0,0%	20.688	0,1%	5.304	0,0%	3.518	0,0%	34.081	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.421.006	71,1%	7.485.663	52,7%	11.737.353	37,7%	3.042.281	24,5%	261.803	3,0%	32.948.106	40,6%
RENTA VARIABLE	8.983.046	61,3%	5.692.544	40,1%	7.199.904	23,2%	1.453.398	11,7%	187.705	2,1%	23.516.597	29,0%
Fondos Mutuos	6.203.294	42,3%	3.943.003	27,8%	4.311.756	13,9%	681.349	5,5%	16.645	0,2%	15.156.047	18,7%
Otros	2.779.752	19,0%	1.749.541	12,3%	2.888.148	9,3%	772.049	6,2%	171.060	1,9%	8.360.550	10,3%
RENTA FIJA	1.449.591	9,9%	1.803.496	12,7%	4.556.798	14,6%	1.598.303	12,9%	74.577	0,9%	9.482.765	11,7%
DERIVADOS	-11.799	-0,1%	-10.475	-0,1%	-19.522	-0,1%	-9.428	-0,1%	-479	0,0%	-51.703	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	168	0,0%	98	0,0%	173	0,0%	8	0,0%	0	0,0%	447	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.657.650	100%	14.209.645	100%	31.126.938	100%	12.367.728	100%	8.821.963	100%	81.183.924	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.374.823	77,6%	8.221.816	57,9%	11.742.158	37,8%	2.203.178	17,8%	257.786	2,9%	33.799.761	41,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.333.250	22,8%	6.019.113	42,4%	19.414.809	62,3%	10.185.967	82,4%	8.573.619	97,2%	47.526.758	58,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	-51.583	-0,4%	-34.961	-0,3%	-50.890	-0,2%	-26.729	-0,2%	-12.960	-0,1%	-177.123	-0,2%
SUB TOTAL OTROS	1.160	0,0%	3.677	0,0%	20.861	0,1%	5.312	0,0%	3.518	0,0%	34.528	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.657.650	100%	14.209.645	100%	31.126.938	100%	12.367.728	100%	8.821.963	100%	81.183.924	100%

Nota 1: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de julio de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.518.579 millones, equivalente a 10,5% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2012 alcanzaba a \$9.429.180 millones, registrándose una disminución nominal de -9,7% (-11,1% 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.

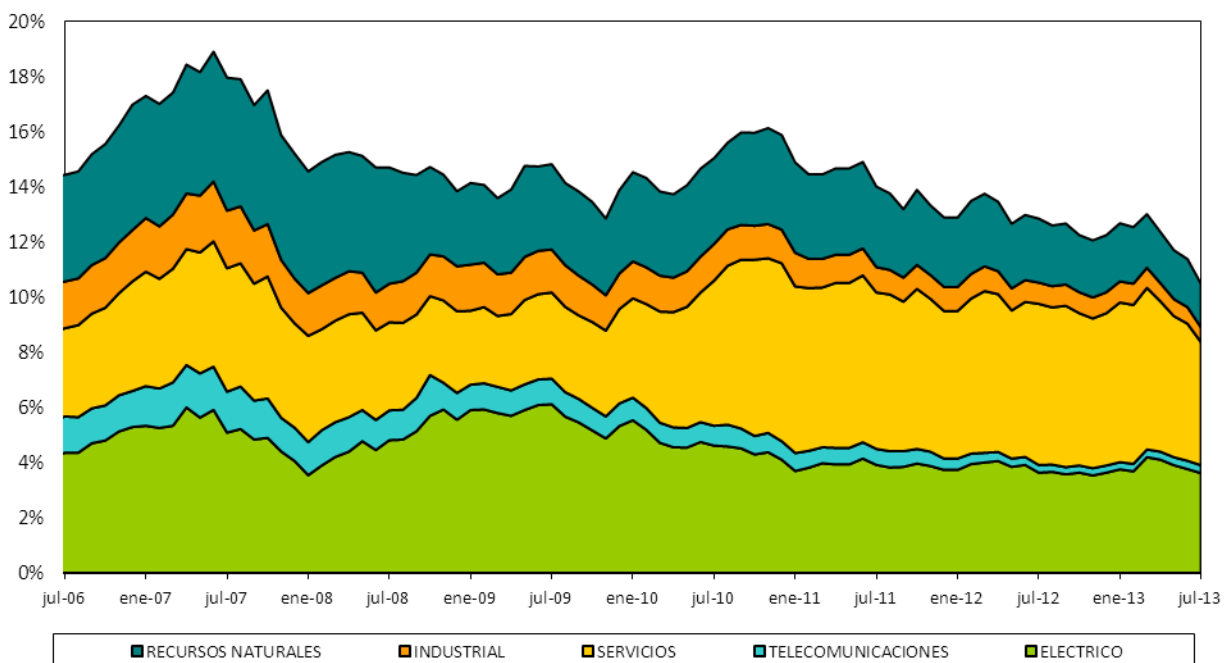
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE JULIO DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	737.274	668.359	1.337.561	178.321	17.127	2.938.642	3,6%
TELECOMUNICACIONES	60.501	85.232	69.585	17.374	5.312	238.004	0,3%
SERVICIOS	861.780	948.515	1.459.650	314.400	40.241	3.624.586	4,5%
INDUSTRIAL	97.986	122.038	192.214	19.051	2.258	433.547	0,5%
RECURSOS NATURALES	250.755	295.710	643.788	88.404	5.143	1.283.800	1,6%
TOTAL SISTEMA	2.008.296	2.119.854	3.702.798	617.550	70.081	8.518.579	10,5%
% DE CADA FONDO	13,7%	14,9%	11,9%	5,0%	0,8%	10,5%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de julio de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 32.948.106 millones, equivalente a 40,6% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$25.968.353 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,9% (24,8% 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.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE JULIO DE 2013

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	6.203.294	3.943.003	4.311.756	681.349	16.645	15.156.047	46,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.486.647	1.588.095	2.666.587	737.818	171.060	7.650.207	23,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	278.879	150.137	208.965	31.142	0	669.123	2,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	683	683	683	0	0	2.049	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	11.840	10.484	11.913	3.089	0	37.326	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.703	142	0	0	0	1.845	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.983.046	5.692.544	7.199.904	1.453.398	187.705	23.516.597	71,3%
Cuotas Fondos Mutuos	1.270.275	1.593.604	3.882.296	1.353.214	0	8.099.389	24,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	40.675	70.473	272.500	85.481	0	469.129	1,4%
Bonos de Empresas	3.580	12.120	60.279	22.821	11.130	109.930	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12.572	21.509	73.113	18.104	33.190	158.488	0,5%
Bonos de Gobierno	111.935	83.773	194.326	104.837	20.280	515.151	1,6%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	1	0	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	10.554	22.017	74.284	13.845	9.977	130.677	0,4%
Subtotal Renta Fija	1.449.591	1.803.496	4.556.798	1.598.303	74.577	9.482.765	28,8%
Subtotal Otros	-11.631	-10.377	-19.349	-9.420	-479	-51.256	-0,1%
Total General	10.421.006	7.485.663	11.737.353	3.042.281	261.803	32.948.106	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de julio de 2013.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE JULIO DE 2013

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,8%	35,5%	37,2%	43,6%	76,8%	37,3%
EUROPA	5,6%	6,0%	7,9%	9,4%	0,3%	6,8%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	14,4%	14,1%	12,7%	11,8%	0,0%	13,4%
Subtotal Desarrollada	55,8%	55,6%	57,8%	64,8%	77,1%	57,5%
ASIA EMERGENTE	20,9%	22,4%	19,8%	10,7%	0,2%	19,7%
LATINOAMERICA	13,6%	13,4%	11,5%	13,4%	20,8%	12,9%
EUROPA EMERGENTE	5,9%	4,9%	6,2%	5,9%	0,5%	5,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,9%	0,8%	1,3%	1,4%	1,3%	1,0%
Subtotal Emergente	41,3%	41,5%	38,8%	31,4%	22,8%	39,4%
Subtotal Otros	2,9%	2,9%	3,4%	3,8%	0,1%	3,1%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE JULIO DE 2013

