



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2013

Santiago, 07 de noviembre de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 84.232.958 millones al 31 de octubre de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 8.441.692 millones, equivalente a 11,1% (variación real 9,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

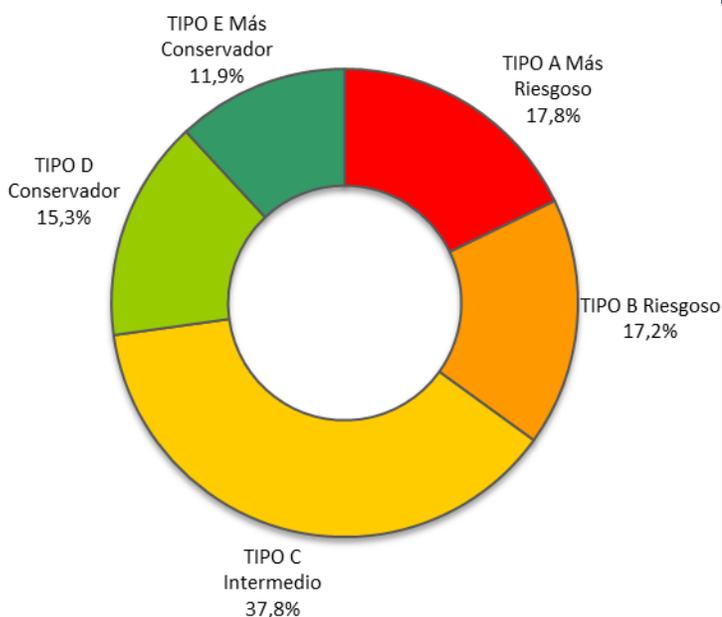
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.379.366	3.093.763	6.662.855	2.884.601	1.947.256	17.967.841	9,5
CUPRUM	3.899.766	2.798.447	5.613.649	2.146.831	2.935.400	17.394.093	10,9
HABITAT	3.886.999	4.115.022	8.196.108	3.017.150	2.871.370	22.086.649	12,8
MODELO	176.795	352.328	176.158	83.005	139.140	927.426	125,5
PLANVITAL	272.255	339.519	1.035.790	493.263	157.866	2.298.693	6,8
PROVIDA	3.338.760	3.820.344	10.132.548	4.257.546	2.009.058	23.558.256	9,3
TOTAL	14.953.941	14.519.423	31.817.108	12.882.396	10.060.090	84.232.958	11,1
Variación total 12 meses (%)	16,3	8,8	7,4	12,9	17,6	11,1	

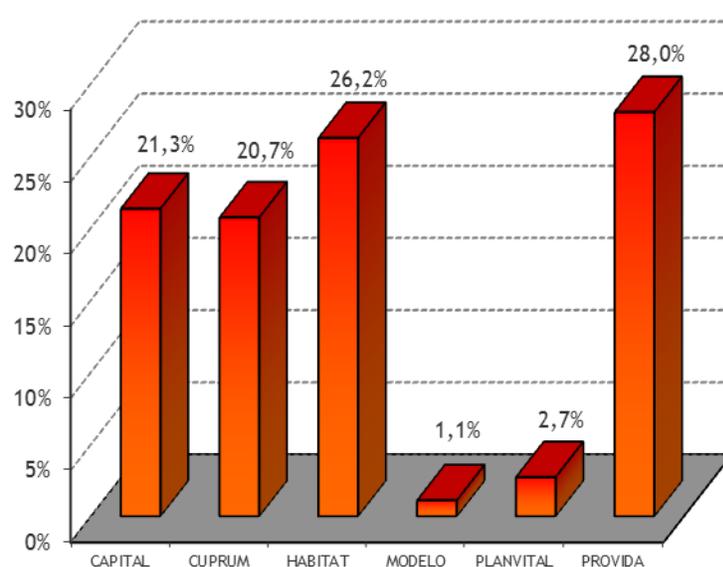
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

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



1 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.

2 El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de octubre 2013 es de US\$165.624, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.403, Fondo Tipo B US\$28.549, Fondo Tipo C US\$62.561, Fondo Tipo D US\$25.330 y Fondo Tipo E US\$19.781. Valor del dólar al 31 de octubre de 2013 (\$508,58).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de octubre de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012–Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010-Oct 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Oct 2013
Tipo A - Más riesgoso	2,78	8,76	0,11	6,81
Tipo B – Riesgoso	2,02	5,94	0,38	5,67
Tipo C – Intermedio	1,71	5,68	1,72	5,11
Tipo D - Conservador	1,35	5,55	3,00	4,69
Tipo E - Más conservador	0,82	4,76	4,61	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 generalizado retorno positivo de las inversiones que componen la cartera de los Fondos de Pensiones, con excepción de las acciones locales.
- En particular, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y en títulos de deuda nacional. Al respecto, el retorno positivo observado en los instrumentos extranjeros de renta variable se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices globales MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron aumentos de 3,80%⁵ y 3,69%⁵ respectivamente.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional.

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, OCTUBRE DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,13	-0,19	-0,09	-0,05	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,02	0,03	0,04	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,05	0,19	0,35	0,52	0,63
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,02	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,05	0,04	0,31	0,51	0,67
Renta Variable Extranjera	2,54	1,60	0,92	0,45	0,13
Deuda Extranjera	0,29	0,38	0,48	0,39	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,83	1,98	1,40	0,84	0,15
Total	2,78	2,02	1,71	1,35	0,82

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 octubre 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	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Oct 2013
CAPITAL	2,82	8,53	-0,24	6,80
CUPRUM	2,83	8,90	0,29	6,77
HABITAT	2,71	8,93	0,43	6,88
MODELO ⁷	2,76	8,47	0,43	-
PLANVITAL	2,61	9,02	0,71	6,51
PROVIDA	2,79	8,61	-0,19	6,80
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,78	8,76	0,11	6,81

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Oct 2013
CAPITAL	2,11	5,60	0,03	5,72
CUPRUM	1,99	6,22	0,65	5,80
HABITAT	1,93	6,15	0,64	5,79
MODELO ⁷	1,98	5,71	0,67	-
PLANVITAL	1,91	6,17	0,79	5,72
PROVIDA	2,07	5,77	0,12	5,42
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,02	5,94	0,38	5,67

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Oct 2013	Promedio anual Jun 1981 - Oct 2013
CAPITAL	1,78	5,24	1,43	4,90	8,39
CUPRUM	1,70	6,22	1,84	5,41	8,83
HABITAT	1,65	5,74	2,10	5,41	8,73
MODELO ⁷	1,52	5,09	2,04	-	-
PLANVITAL	1,56	5,54	1,85	5,22	8,82
PROVIDA	1,72	5,64	1,51	4,84	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,71	5,68	1,72	5,11	8,57

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 septiembre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Oct 2013
CAPITAL	1,37	5,17	2,64	4,69
CUPRUM	1,30	5,83	3,02	4,91
HABITAT	1,34	5,68	3,40	4,95
MODELO ¹⁰	1,19	5,38	3,35	-
PLANVITAL	1,22	5,38	2,91	4,41
PROVIDA	1,37	5,59	2,95	4,43
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,35	5,55	3,00	4,69

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Oct 2013	Promedio anual May 2000 – Oct 2013
CAPITAL	0,83	4,61	4,39	4,12	4,93
CUPRUM	0,79	4,71	4,50	4,02	5,34
HABITAT	0,88	4,78	4,95	4,20	5,32
MODELO ¹⁰	0,71	4,03	4,72	-	-
PLANVITAL	0,76	4,75	4,19	3,33	4,49
PROVIDA	0,80	4,98	4,52	3,59	4,70
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,82	4,76	4,61	3,99	5,11

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 septiembre de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre de 2012 y octubre de 2013 se observa que la rentabilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable y mayor volatilidad. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,70% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,02%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 8,76% (Fondo Tipo A) y 4,76% (Fondo Tipo E).

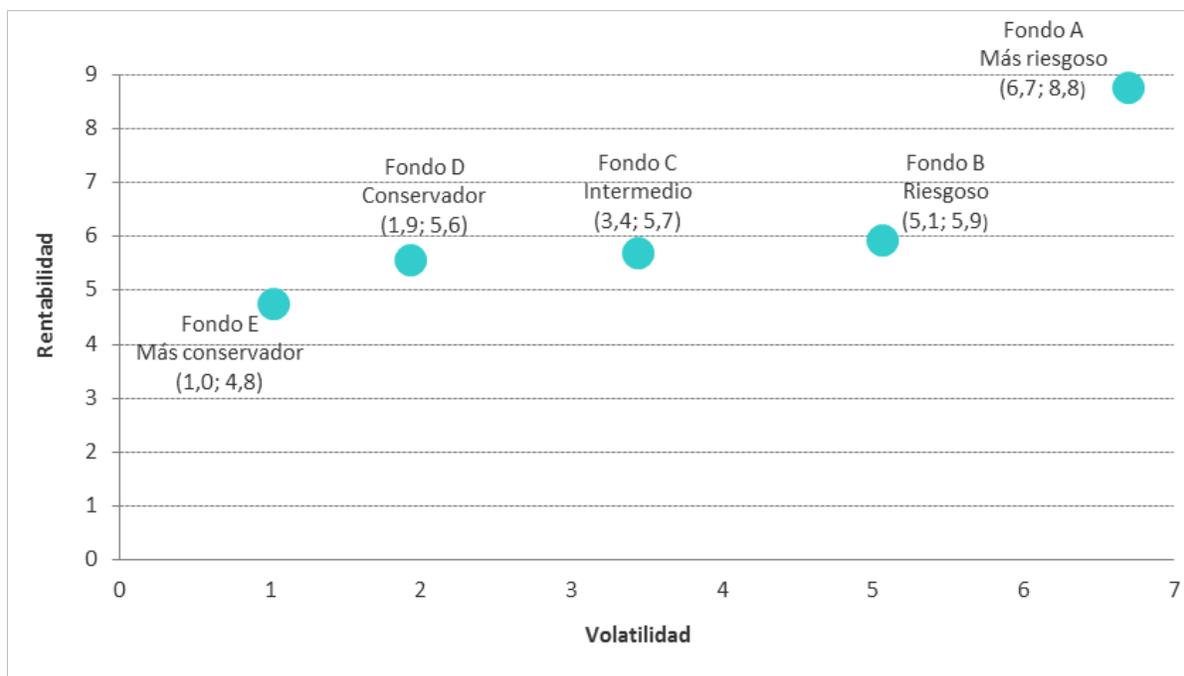
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2012 – OCTUBRE 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	8,53	6,76	5,60	5,07	5,24	3,45	5,17	1,95	4,61	1,01
Cuprum	8,90	6,75	6,22	5,07	6,22	3,49	5,83	1,92	4,71	1,03
Habitat	8,93	6,67	6,15	5,02	5,74	3,40	5,68	1,91	4,78	1,06
Modelo	8,47	7,06	5,71	5,21	5,09	3,50	5,38	1,81	4,03	0,84
Planvital	9,02	6,70	6,17	4,99	5,54	3,29	5,38	1,81	4,75	1,01
Provida	8,61	6,64	5,77	5,12	5,64	3,49	5,59	2,02	4,98	1,17
Sistema	8,76	6,70	5,94	5,06	5,68	3,44	5,55	1,93	4,76	1,02

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2012 – OCTUBRE 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 octubre de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre 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	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013
Tipo A - Más riesgoso	3,21	10,93	2,83
Tipo B – Riesgoso	2,44	8,05	3,10
Tipo C – Intermedio	2,13	7,79	4,48
Tipo D - Conservador	1,77	7,65	5,80
Tipo E - Más conservador	1,24	6,85	7,45

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 octubre de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013
CAPITAL	3,25	10,69	2,47
CUPRUM	3,26	11,08	3,02
HABITAT	3,14	11,11	3,16
MODELO	3,18	10,63	3,15
PLANVITAL	3,03	11,20	3,44
PROVIDA	3,21	10,78	2,53
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	3,21	10,93	2,83

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 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 septiembre de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013
CAPITAL	2,53	7,71	2,75
CUPRUM	2,41	8,35	3,39
HABITAT	2,35	8,27	3,37
MODELO	2,40	7,82	3,41
PLANVITAL	2,33	8,29	3,53
PROVIDA	2,50	7,88	2,83
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,44	8,05	3,10

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013
CAPITAL	2,20	7,34	4,18
CUPRUM	2,12	8,34	4,61
HABITAT	2,07	7,85	4,88
MODELO	1,94	7,19	4,81
PLANVITAL	1,99	7,64	4,61
PROVIDA	2,15	7,75	4,27
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	2,13	7,79	4,48

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013
CAPITAL	1,80	7,27	5,42
CUPRUM	1,72	7,94	5,82
HABITAT	1,76	7,79	6,20
MODELO	1,61	7,48	6,16
PLANVITAL	1,64	7,48	5,71
PROVIDA	1,79	7,70	5,75
Rentabilidad Promedio Sistema¹³	1,77	7,65	5,80

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 del mes de septiembre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Octubre 2013	Últimos 12 meses Nov 2012 – Oct 2013	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2010 - Oct 2013
CAPITAL	1,24	6,70	7,23
CUPRUM	1,21	6,81	7,34
HABITAT	1,29	6,88	7,81
MODELO	1,13	6,11	7,56
PLANVITAL	1,17	6,84	7,02
PROVIDA	1,22	7,08	7,36
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,24	6,85	7,45

¹⁶ 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 septiembre de 2013.

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

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo						
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.274.183	28,6%	6.768.145	46,6%	19.671.239	61,9%	9.768.076	75,8%	9.721.300	96,7%	50.202.943	59,6%
RENTA VARIABLE	2.281.619	15,3%	2.531.712	17,4%	4.596.090	14,5%	748.719	5,8%	70.965	0,7%	10.229.105	12,1%
Acciones	1.897.425	12,7%	2.118.939	14,6%	3.742.289	11,8%	614.806	4,8%	70.965	0,7%	8.444.424	10,0%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	384.194	2,6%	412.773	2,8%	853.801	2,7%	133.913	1,0%	0	0,0%	1.784.681	2,1%
RENTA FIJA	2.021.085	13,5%	4.253.100	29,3%	15.086.600	47,4%	9.028.127	70,0%	9.656.531	96,0%	40.045.443	47,6%
Instrumentos Banco Central	262.858	1,8%	709.615	4,9%	2.339.906	7,4%	1.624.326	12,6%	2.037.908	20,3%	6.974.613	8,3%
Instrumentos Tesorería	324.936	2,2%	1.204.938	8,3%	4.373.549	13,7%	2.799.370	21,7%	2.720.924	27,1%	11.423.717	13,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.417	0,2%	71.659	0,5%	316.965	1,0%	155.984	1,2%	52.522	0,5%	621.547	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	267.822	1,8%	706.370	4,9%	3.072.189	9,7%	1.473.846	11,4%	1.136.217	11,3%	6.656.444	7,9%
Bonos Bancarios	382.396	2,5%	845.998	5,8%	3.623.708	11,4%	1.895.999	14,7%	1.654.970	16,5%	8.403.071	10,0%
Letras Hipotecarias	29.401	0,2%	88.553	0,6%	396.306	1,2%	139.051	1,1%	93.318	0,9%	746.629	0,9%
Depósitos a Plazo	723.196	4,8%	618.150	4,3%	927.668	2,9%	928.114	7,2%	1.955.487	19,4%	5.152.615	6,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	3.627	0,0%	5.888	0,0%	26.532	0,1%	7.535	0,1%	2.026	0,0%	45.608	0,1%
Disponibles	2.432	0,0%	1.929	0,0%	9.777	0,0%	3.902	0,0%	3.159	0,0%	21.199	0,0%
DERIVADOS	-30.184	-0,2%	-20.417	-0,1%	-34.519	-0,1%	-15.751	-0,1%	-11.144	-0,1%	-112.015	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.663	0,0%	3.750	0,0%	23.068	0,1%	6.981	0,1%	4.948	0,1%	40.410	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.679.758	71,4%	7.751.278	53,4%	12.145.869	38,1%	3.114.320	24,2%	338.790	3,3%	34.030.015	40,4%
RENTA VARIABLE	9.284.653	62,1%	5.936.098	40,9%	7.575.542	23,8%	1.545.672	12,0%	214.620	2,1%	24.556.585	29,2%
Fondos Mutuos	6.399.593	42,8%	4.204.410	29,0%	4.763.006	15,0%	767.676	6,0%	10.075	0,1%	16.144.760	19,2%
Otros	2.885.060	19,3%	1.731.688	11,9%	2.812.536	8,8%	777.996	6,0%	204.545	2,0%	8.411.825	10,0%
RENTA FIJA	1.397.055	9,3%	1.811.736	12,5%	4.564.410	14,3%	1.566.581	12,2%	124.758	1,2%	9.464.540	11,2%
DERIVADOS	-2.745	-0,0%	3.150	0,0%	4.835	0,0%	1.912	0,0%	-589	-0,0%	6.563	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	795	0,0%	294	0,0%	1.082	0,0%	155	0,0%	1	0,0%	2.327	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.953.941	100%	14.519.423	100%	31.817.108	100%	12.882.396	100%	10.060.090	100%	84.232.958	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.566.272	77,4%	8.467.810	58,3%	12.171.632	38,3%	2.294.391	17,8%	285.585	2,8%	34.785.690	41,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.418.140	22,8%	6.064.836	41,8%	19.651.010	61,7%	10.594.708	82,2%	9.781.289	97,2%	49.509.983	58,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-32.929	-0,2%	-17.267	-0,1%	-29.684	-0,1%	-13.839	-0,1%	-11.733	-0,1%	-105.452	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.458	0,0%	4.044	0,0%	24.150	0,1%	7.136	0,1%	4.949	0,1%	42.737	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.953.941	100%	14.519.423	100%	31.817.108	100%	12.882.396	100%	10.060.090	100%	84.232.958	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 octubre de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.444.424 millones, equivalente a 10,0% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2012 alcanzaba a \$9.487.145 millones, registrándose una disminución nominal de -11,0% (-12,7% 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.

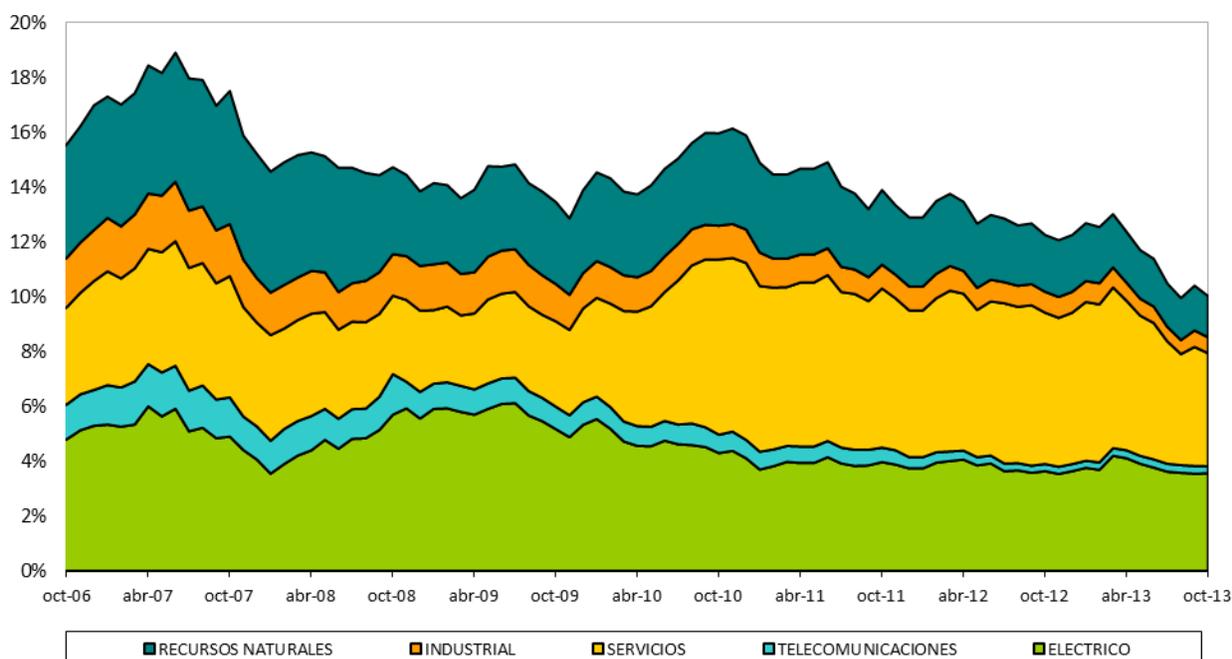
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE OCTUBRE DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	712.476	689.167	1.405.162	177.050	15.412	2.999.267	3,6%
TELECOMUNICACIONES	52.787	78.378	63.604	17.464	5.444	217.677	0,3%
SERVICIOS	795.196	922.676	1.410.817	303.834	39.187	3.471.710	4,1%
INDUSTRIAL	104.529	131.814	216.356	29.914	7.498	490.111	0,6%
RECURSOS NATURALES	232.437	296.904	646.350	86.544	3.424	1.265.659	1,5%
TOTAL SISTEMA	1.897.425	2.118.939	3.742.289	614.806	70.965	8.444.424	10,0%
% DE CADA FONDO	12,7%	14,6%	11,8%	4,8%	0,7%	10,0%	

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 octubre de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 34.030.015 millones, equivalente a 40,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$27.940.785 millones, lo que significa un aumento nominal de 21,8% (19,4% 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 OCTUBRE DE 2013

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$		
Cuotas Fondos Mutuos	6.399.593	4.204.410	4.763.006	767.676	10.075	16.144.760	47,4%
Títulos de Índices Accionarios	2.581.408	1.567.660	2.583.613	742.767	204.545	7.679.993	22,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	292.733	153.773	219.048	32.014	0	697.568	2,0%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	702	702	702	0	0	2.106	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	8.436	9.405	9.173	3.215	0	30.229	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.781	148	0	0	0	1.929	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.284.653	5.936.098	7.575.542	1.545.672	214.620	24.556.585	72,1%
Cuotas Fondos Mutuos	1.251.875	1.566.530	3.953.172	1.328.500	25.357	8.125.434	23,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	38.659	70.850	276.190	81.331	0	467.030	1,4%
Bonos de Empresas	2.819	10.253	55.279	21.558	9.763	99.672	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	8.188	20.255	69.595	18.362	37.814	154.214	0,5%
Bonos de Gobierno	54.480	118.216	162.851	76.332	46.432	458.311	1,3%
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	41.034	25.632	47.323	40.497	5.392	159.878	0,5%
Subtotal Renta Fija	1.397.055	1.811.736	4.564.410	1.566.581	124.758	9.464.540	27,9%
Subtotal Otros	-1.950	3.444	5.917	2.067	-588	8.890	0,0%
Total General	10.679.758	7.751.278	12.145.869	3.114.320	338.790	34.030.015	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	33,9%	34,2%	34,5%	39,4%	69,9%	35,1%
EUROPA	7,5%	7,9%	10,4%	13,3%	7,3%	9,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	15,7%	15,8%	14,8%	13,8%	0,0%	15,1%
Subtotal Desarrollada	57,1%	57,9%	59,7%	66,5%	77,2%	59,3%
ASIA EMERGENTE	20,4%	20,9%	19,0%	10,2%	0,2%	18,9%
LATINOAMERICA	12,3%	12,1%	9,8%	11,9%	21,4%	11,4%
EUROPA EMERGENTE	6,3%	4,9%	6,0%	5,5%	0,3%	5,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,8%	0,7%	1,2%	1,3%	0,8%	1,0%
Subtotal Emergente	39,8%	38,6%	36,0%	28,9%	22,7%	37,0%
Subtotal Otros	3,1%	3,5%	4,3%	4,6%	0,1%	3,7%
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 OCTUBRE DE 2013

