



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2013

Santiago, 07 de enero de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 85.366.585 millones al 31 de diciembre de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.823.344 millones, equivalente al 10,1% (variación real 7,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

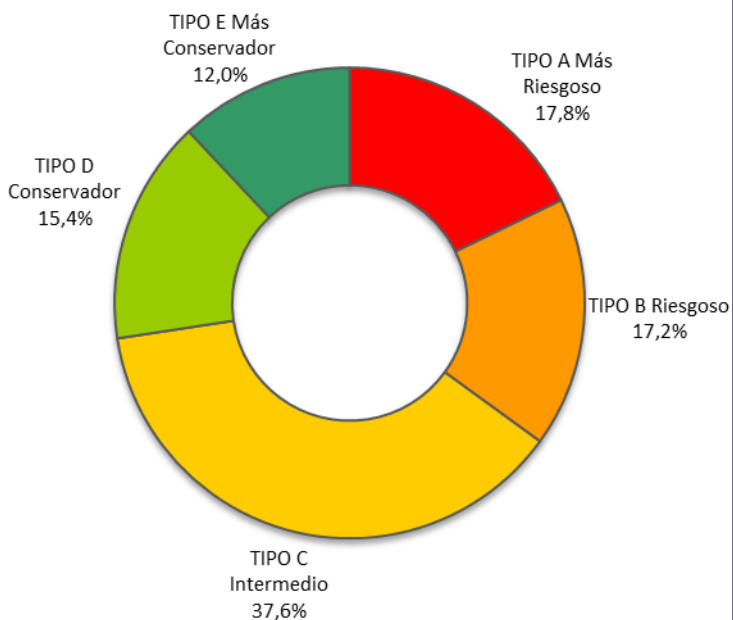
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.414.834	3.114.294	6.693.362	2.945.279	1.983.930	18.151.699	8,4
CUPRUM	4.001.220	2.833.140	5.706.876	2.188.263	2.955.957	17.685.456	10,8
HABITAT	3.959.344	4.148.339	8.281.860	3.094.472	2.892.195	22.376.210	11,5
MODELO	191.189	389.284	196.677	89.792	151.920	1.018.862	97,2
PLANVITAL	273.807	340.856	1.038.104	501.182	159.026	2.312.975	5,8
PROVIDA	3.367.104	3.829.508	10.208.629	4.334.986	2.081.156	23.821.383	7,9
TOTAL	15.207.498	14.655.421	32.125.508	13.153.974	10.224.184	85.366.585	10,1
Variación total 12 meses (%)	16,5	8,1	6,5	13,0	11,9	10,1	

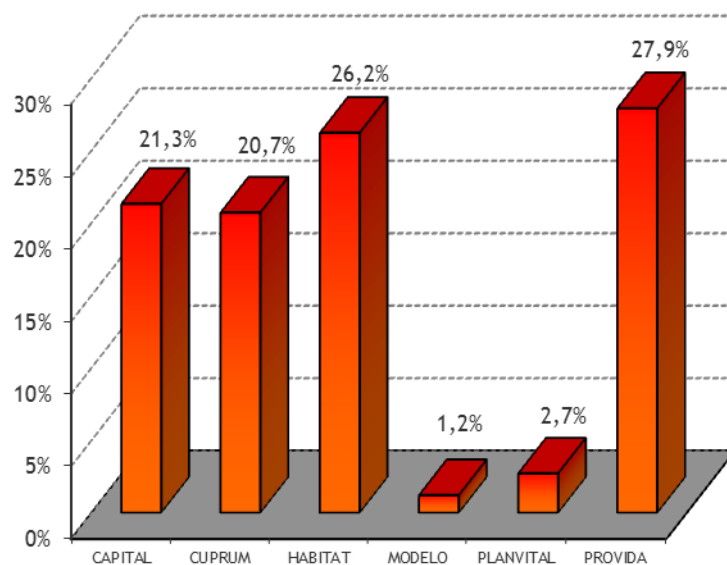
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre 2013 es de US\$162.988, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$29.035, Fondo Tipo B US\$27.981, Fondo Tipo C US\$61.336, Fondo Tipo D US\$25.115 y Fondo Tipo E US\$19.521. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2013 (\$523,76).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de diciembre de 2013

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 – Dic 2013	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Dic 2013
Tipo A - Más riesgoso	-0,71	6,79	0,24	6,74
Tipo B – Riesgoso	-0,52	4,33	0,40	5,60
Tipo C – Intermedio	-0,32	4,68	1,76	5,06
Tipo D - Conservador	-0,03	5,42	3,07	4,67
Tipo E - Más conservador	0,15	5,09	4,18	3,97

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

Rentabilidad Mensual

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera y acciones locales. En el caso del Fondo Tipo D, este retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Respecto a las inversiones en el extranjero, durante este mes se observan resultados mixtos en los principales mercados internacionales, prevaleciendo el retroceso de los mercados emergentes por sobre el alza de los mercados desarrollados. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI Mundial y MSCI Emergente, de 1,38%⁵ y -1,00%⁵ respectivamente, así como el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 1,14%⁵.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional.

Rentabilidad Anual

- 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 instrumentos de renta variable extranjera, el cual fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales, el efecto anterior fue más pronunciado en

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.

el Fondo B, producto de la mayor ponderación en renta variable local y la menor participación de renta variable extranjera en relación al fondo A y de forma similar se dio para el Fondo tipo C. Al respecto, en el año 2013 se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, prevaleciendo el alza de los mercados desarrollados por sobre la caída de los mercados emergentes. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI Mundial y MSCI Emergente, de 20,84%⁶ y -5,05%⁶, respectivamente, así como el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 14,00%⁶.

- A su vez, el principal aporte a la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E está dado por las inversiones en títulos de deuda nacional.

Contribución Mensual a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, DICIEMBRE DE 2013

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,24	-0,26	-0,24	-0,07	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,03	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,02	0,06	0,07	0,07	0,07
Intermediación financiera nacional	0,01	0,02	0,01	0,02	0,07
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,18	-0,15	-0,14	0,03	0,13
Renta Variable Extranjera	-0,56	-0,32	-0,16	-0,01	0,03
Deuda Extranjera	0,03	-0,05	-0,02	-0,05	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,53	-0,37	-0,18	-0,06	0,02
Total	-0,71	-0,52	-0,32	-0,03	0,15

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

⁶ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

2.2 Rentabilidad real del mes de diciembre 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	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011-Dic 2013	Promedio anual ⁷ Sept 2002 - Dic 2013
CAPITAL	-0,84	6,51	-0,09	6,73
CUPRUM	-0,62	7,13	0,49	6,72
HABITAT	-0,72	7,02	0,50	6,82
MODELO ⁸	-0,76	6,73	0,66	-
PLANVITAL	-0,75	7,19	0,80	6,44
PROVIDA	-0,66	6,35	-0,11	6,73
Rentabilidad Promedio Sistema⁹	-0,71	6,79	0,24	6,74

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011-Dic 2013	Promedio anual ⁷ Sept 2002 - Dic 2013
CAPITAL	-0,62	4,04	0,10	5,64
CUPRUM	-0,47	4,83	0,72	5,74
HABITAT	-0,53	4,59	0,63	5,71
MODELO ⁸	-0,52	4,35	0,77	-
PLANVITAL	-0,52	4,76	0,87	5,65
PROVIDA	-0,48	3,87	0,10	5,33
Rentabilidad Promedio Sistema⁹	-0,52	4,33	0,40	5,60

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011-Dic 2013	Promedio anual ⁷ Sept 2002 - Dic 2013	Promedio anual Jun 1981 - Dic 2013
CAPITAL	-0,38	4,32	1,51	4,85	8,36
CUPRUM	-0,28	5,41	1,91	5,36	8,80
HABITAT	-0,34	4,84	2,11	5,36	8,69
MODELO ⁸	-0,23	4,51	2,12	-	-
PLANVITAL	-0,24	4,81	2,01	5,17	8,78
PROVIDA	-0,31	4,37	1,52	4,78	8,35
Rentabilidad Promedio Sistema⁹	-0,32	4,68	1,76	5,06	8,54

⁷ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁸ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

⁹ 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 noviembre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011-Dic 2013	Promedio anual ¹⁰ Sept 2002 - Dic 2013
CAPITAL	-0,15	5,05	2,71	4,65
CUPRUM	0,05	5,93	3,05	4,90
HABITAT	-0,03	5,62	3,47	4,93
MODELO ¹¹	0,07	5,67	3,38	-
PLANVITAL	0,00	5,44	3,18	4,39
PROVIDA	0,00	5,26	3,03	4,40
Rentabilidad Promedio Sistema¹²	-0,03	5,42	3,07	4,67

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011-Dic 2013	Promedio anual ¹⁰ Sept 2002 - Dic 2013	Promedio anual May 2000 – Dic 2013
CAPITAL	0,16	5,04	4,11	4,10	4,91
CUPRUM	0,18	5,28	4,00	4,01	5,31
HABITAT	0,10	4,99	4,45	4,16	5,27
MODELO ¹¹	0,34	4,78	4,13	-	-
PLANVITAL	0,18	5,13	3,91	3,32	4,46
PROVIDA	0,17	5,03	4,13	3,56	4,67
Rentabilidad Promedio Sistema¹²	0,15	5,09	4,18	3,97	5,08

10 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

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

12 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 noviembre de 2013.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2013 y diciembre de 2013 se observa que la volatilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,67% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad del 1,04%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 6,79% (Fondo Tipo A) y 4,43% (Fondo Tipo B).

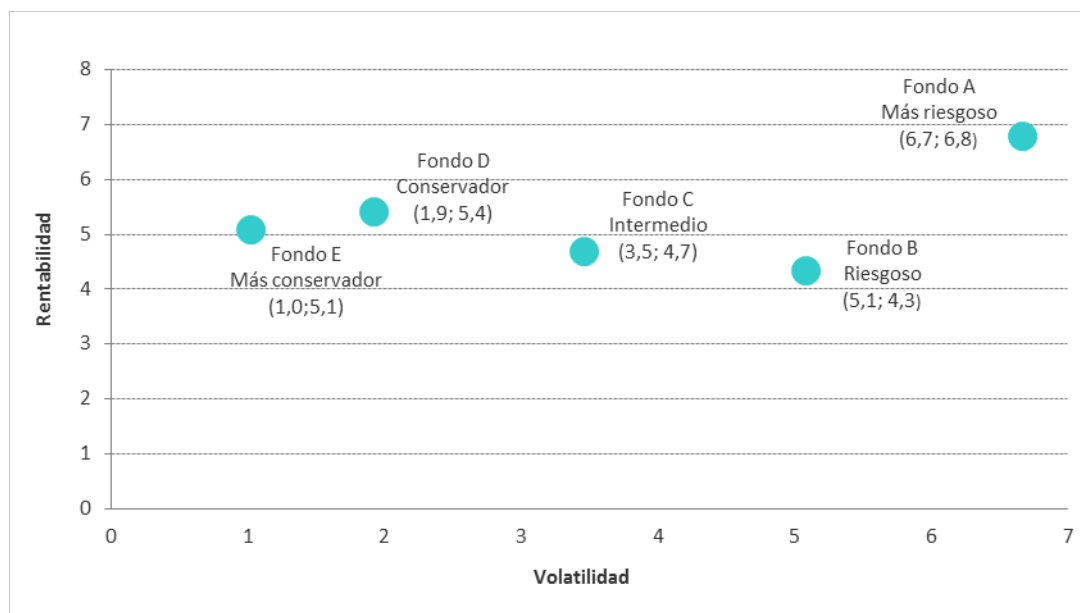
Rentabilidad y Volatilidad¹³ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2013 – DICIEMBRE 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	6,51	6,74	4,04	5,09	4,32	3,47	5,05	1,95	5,04	1,02
Cuprum	7,13	6,74	4,83	5,09	5,41	3,51	5,93	1,92	5,28	1,04
Habitat	7,02	6,63	4,59	5,03	4,84	3,41	5,62	1,90	4,99	1,07
Modelo	6,73	7,06	4,35	5,25	4,51	3,55	5,67	1,83	4,78	0,86
Planvital	7,19	6,71	4,76	5,03	4,81	3,33	5,44	1,82	5,13	1,01
Provida	6,35	6,61	3,87	5,13	4,37	3,51	5,26	2,01	5,03	1,16
Sistema	6,79	6,67	4,33	5,08	4,68	3,46	5,42	1,92	5,09	1,02

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2013 – DICIEMBRE 2013



13 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 Pensiones¹⁴

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 – Dic 2013
Tipo A - Más riesgoso	-0,39	8,98	3,04
Tipo B – Riesgoso	-0,21	6,47	3,21
Tipo C – Intermedio	-0,01	6,83	4,60
Tipo D - Conservador	0,28	7,58	5,96
Tipo E - Más conservador	0,47	7,25	7,09

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 diciembre de 2013 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 – Dic 2013
CAPITAL	-0,52	8,69	2,70
CUPRUM	-0,31	9,33	3,30
HABITAT	-0,40	9,22	3,31
MODELO	-0,45	8,92	3,48
PLANVITAL	-0,43	9,39	3,62
PROVIDA	-0,35	8,54	2,69
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,39	8,98	3,04

14 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.

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 noviembre de 2013.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 – Dic 2013
CAPITAL	-0,30	6,18	2,91
CUPRUM	-0,15	6,98	3,53
HABITAT	-0,22	6,73	3,44
MODELO	-0,21	6,49	3,59
PLANVITAL	-0,21	6,91	3,69
PROVIDA	-0,17	6,00	2,90
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,21	6,47	3,21

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 - Dic 2013
CAPITAL	-0,07	6,46	4,35
CUPRUM	0,04	7,58	4,76
HABITAT	-0,03	6,99	4,97
MODELO	0,08	6,65	4,98
PLANVITAL	0,07	6,97	4,86
PROVIDA	0,00	6,51	4,36
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	-0,01	6,83	4,60

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 - Dic 2013
CAPITAL	0,16	7,21	5,58
CUPRUM	0,36	8,10	5,93
HABITAT	0,28	7,79	6,37
MODELO	0,38	7,84	6,27
PLANVITAL	0,32	7,60	6,07
PROVIDA	0,31	7,42	5,91
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,28	7,58	5,96

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 noviembre de 2013.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2013	Últimos 12 meses Ene 2013 – Dic 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2011 - Dic 2013
CAPITAL	0,48	7,20	7,02
CUPRUM	0,50	7,44	6,91
HABITAT	0,41	7,15	7,37
MODELO	0,65	6,93	7,05
PLANVITAL	0,49	7,29	6,82
PROVIDA	0,48	7,19	7,05
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,47	7,25	7,09

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 noviembre de 2013.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre 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	3.954.087	26,0%	6.515.657	44,4%	19.274.207	60,0%	9.683.424	73,7%	9.771.242	95,6%	49.198.617	57,6%
RENTA VARIABLE	2.189.379	14,4%	2.422.918	16,5%	4.395.732	13,6%	726.878	5,6%	77.242	0,8%	9.812.149	11,5%
Acciones	1.817.807	12,0%	2.014.772	13,7%	3.549.984	11,0%	597.337	4,6%	77.242	0,8%	8.057.142	9,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	371.572	2,4%	408.146	2,8%	845.748	2,6%	129.541	1,0%	0	0,0%	1.755.007	2,1%
RENTA FIJA	1.782.956	11,7%	4.100.958	28,0%	14.859.111	46,3%	8.956.960	68,1%	9.689.720	94,7%	39.389.705	46,1%
Instrumentos Banco Central	188.004	1,2%	642.700	4,4%	2.177.086	6,8%	1.543.749	11,7%	1.999.144	19,5%	6.550.683	7,7%
Instrumentos Tesorería	308.227	2,0%	1.134.326	7,7%	4.260.803	13,3%	2.670.525	20,3%	2.822.247	27,6%	11.196.128	13,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.244	0,2%	68.035	0,5%	294.950	0,9%	145.455	1,1%	51.069	0,5%	583.753	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	253.201	1,7%	705.465	4,8%	3.047.943	9,5%	1.456.523	11,1%	1.152.882	11,3%	6.616.014	7,7%
Bonos Bancarios	394.422	2,6%	869.846	5,9%	3.623.808	11,3%	1.958.396	14,9%	1.825.078	17,8%	8.671.550	10,2%
Letras Hipotecarias	29.525	0,2%	89.835	0,6%	419.597	1,3%	139.701	1,1%	94.927	0,9%	773.585	0,9%
Depósitos a Plazo	573.614	3,8%	573.974	3,9%	962.768	3,0%	987.090	7,5%	1.709.034	16,7%	4.806.480	5,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.641	0,0%	9.372	0,1%	38.689	0,1%	11.736	0,1%	6.735	0,1%	72.173	0,1%
Disponibles	6.078	0,0%	7.405	0,1%	33.467	0,1%	43.785	0,3%	28.604	0,3%	119.339	0,1%
DERIVADOS	-22.137	-0,1%	-13.001	-0,1%	-8.844	-0,0%	-9.316	-0,1%	-1.537	-0,0%	-54.835	-0,1%
OTROS NACIONALES	3.889	0,0%	4.782	0,0%	28.208	0,1%	8.902	0,1%	5.817	0,1%	51.598	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.253.411	74,0%	8.139.764	55,6%	12.851.301	40,0%	3.470.550	26,3%	452.942	4,4%	36.167.968	42,4%
RENTA VARIABLE	9.718.672	63,9%	6.216.152	42,5%	8.142.036	25,3%	1.795.853	13,6%	268.190	2,6%	26.140.903	30,6%
Fondos Mutuos	6.662.338	43,8%	4.389.762	30,0%	5.061.343	15,7%	884.376	6,7%	8.147	0,1%	17.005.966	19,9%
Otros	3.056.334	20,1%	1.826.390	12,5%	3.080.693	9,6%	911.477	6,9%	260.043	2,5%	9.134.937	10,7%
RENTA FIJA	1.536.785	10,1%	1.926.798	13,1%	4.712.982	14,7%	1.675.611	12,7%	185.041	1,8%	10.037.217	11,8%
DERIVADOS	-2.854	-0,0%	-3.698	-0,0%	-4.650	-0,0%	-1.043	-0,0%	-290	-0,0%	-12.535	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	808	0,0%	512	0,0%	933	0,0%	129	0,0%	1	0,0%	2.383	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.207.498	100%	14.655.421	100%	32.125.508	100%	13.153.974	100%	10.224.184	100%	85.366.585	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.908.051	78,3%	8.639.070	59,0%	12.537.768	38,9%	2.522.731	19,2%	345.432	3,4%	35.953.052	42,1%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.319.741	21,8%	6.027.756	41,1%	19.572.093	61,0%	10.632.571	80,8%	9.874.761	96,5%	49.426.922	57,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	-24.991	-0,1%	-16.699	-0,1%	-13.494	-0,0%	-10.359	-0,1%	-1.827	-0,0%	-67.370	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	4.697	0,0%	5.294	0,0%	29.141	0,1%	9.031	0,1%	5.818	0,1%	53.981	0,1%
TOTAL ACTIVOS	15.207.498	100%	14.655.421	100%	32.125.508	100%	13.153.974	100%	10.224.184	100%	85.366.585	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 diciembre de 2013 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.057.142 millones, equivalente a 9,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2012 alcanzaba a \$9.493.171 millones, registrándose una disminución nominal de -15,1% (-16,8% 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.

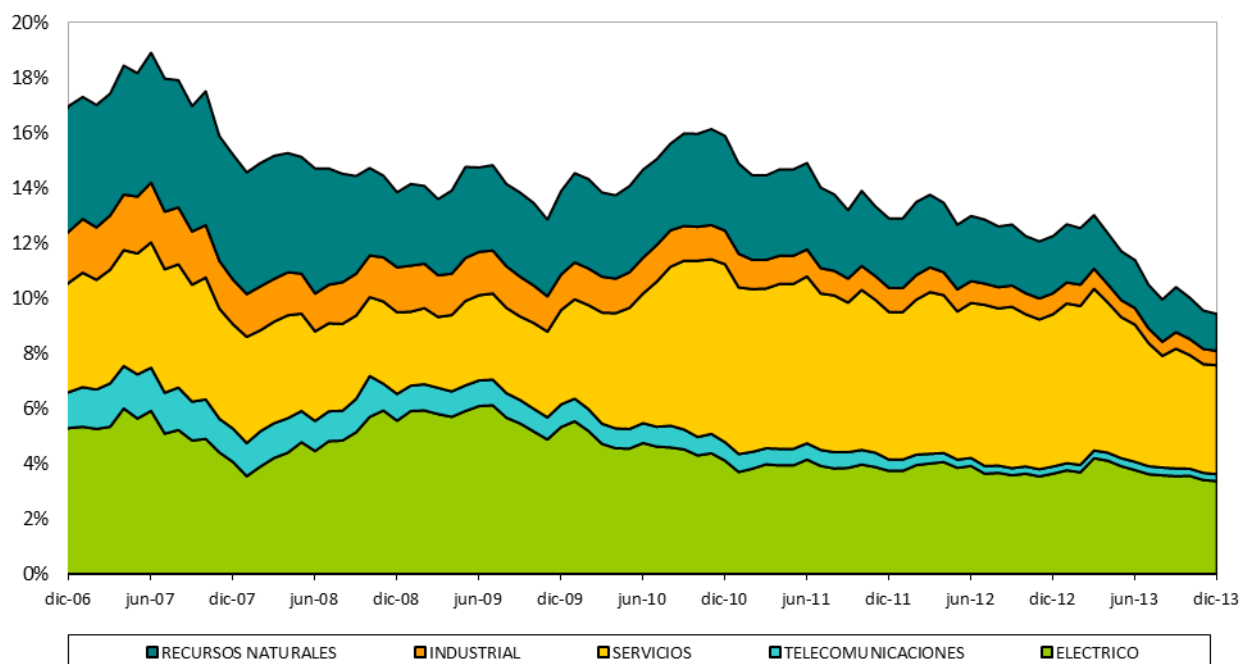
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	680.919	662.038	1.352.349	168.053	13.465	2.876.824	3,4%
TELECOMUNICACIONES	51.779	74.731	63.234	18.510	5.939	214.193	0,3%
SERVICIOS	781.376	890.550	1.357.413	302.702	43.304	3.375.345	4,0%
INDUSTRIAL	96.754	120.921	196.112	27.204	7.076	448.067	0,5%
RECURSOS NATURALES	206.979	266.532	580.876	80.868	7.458	1.142.713	1,3%
TOTAL SISTEMA	1.817.807	2.014.772	3.549.984	597.337	77.242	8.057.142	9,4%
% DE CADA FONDO	12,0%	13,7%	11,0%	4,6%	0,8%	9,4%	

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 diciembre de 2013, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 36.167.968 millones, equivalente a 42,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2012, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$29.831.567 millones, lo que significa un aumento nominal de 21,2% (18,8% 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 DICIEMBRE 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	6.662.338	4.389.762	5.061.343	884.376	8.147	17.005.966	47,0%
Títulos de Índices Accionarios	2.793.406	1.674.673	2.869.230	882.236	260.043	8.479.588	23,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	252.390	141.662	201.924	26.052	0	622.028	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	652	652	652	0	0	1.956	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	8.314	9.272	8.887	3.189	0	29.662	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.572	131	0	0	0	1.703	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.718.672	6.216.152	8.142.036	1.795.853	268.190	26.140.903	72,2%
Cuotas Fondos Mutuos	1.390.576	1.744.522	4.139.127	1.463.815	67.337	8.805.377	24,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	34.483	60.707	247.838	73.289	0	416.317	1,2%
Bonos de Empresas	2.463	8.790	45.401	15.851	8.892	81.397	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7.176	18.295	62.798	15.942	30.467	134.678	0,4%
Bonos de Gobierno	70.332	74.866	198.694	98.722	74.612	517.226	1,4%
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	31.755	19.618	19.124	7.991	3.733	82.221	0,2%
Subtotal Renta Fija	1.536.785	1.926.798	4.712.982	1.675.611	185.041	10.037.217	27,8%
Subtotal Otros	-2.046	-3.186	-3.717	-914	-289	-10.152	-0,0%
Total General	11.253.411	8.139.764	12.851.301	3.470.550	452.942	36.167.968	100%

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

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

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

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	33,0%	32,7%	32,9%	34,7%	70,2%	33,5%
EUROPA	9,0%	9,6%	11,8%	16,1%	13,8%	10,9%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,7%	16,9%	16,0%	15,1%	0,2%	16,1%
Subtotal Desarrollada	58,7%	59,2%	60,7%	65,9%	84,2%	60,5%
ASIA EMERGENTE	20,1%	20,6%	19,0%	12,0%	0,2%	18,8%
LATINOAMERICA	11,2%	10,9%	8,8%	10,7%	14,0%	10,2%
EUROPA EMERGENTE	6,0%	4,8%	5,9%	5,4%	0,4%	5,6%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,8%	0,7%	1,2%	1,4%	0,5%	1,0%
Subtotal Emergente	38,1%	37,0%	34,9%	29,5%	15,1%	35,6%
Subtotal Otros	3,2%	3,8%	4,4%	4,6%	0,7%	3,9%
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 DICIEMBRE DE 2013

