



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Julio de 2014

Santiago, 06 de agosto de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 96.184.868 millones al 31 de julio de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.000.944 millones, equivalente al 18,5% (variación real 13,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

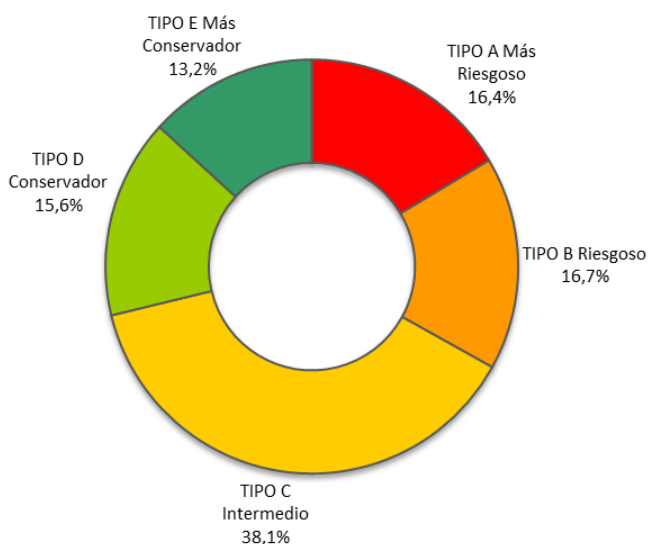
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE JULIO DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.541.345	3.398.174	7.441.615	3.330.382	2.388.529	20.100.045	15,5
CUPRUM	4.131.756	3.040.991	6.721.264	2.515.499	3.778.048	20.187.558	20,7
HABITAT	3.895.755	4.397.545	9.586.752	3.564.166	3.585.196	25.029.414	17,8
MODELO	233.429	581.271	314.487	123.292	201.315	1.453.794	85,6
PLANVITAL	312.214	380.129	1.145.153	560.822	178.833	2.577.151	14,6
PROVIDA	3.661.411	4.269.197	11.443.324	4.911.376	2.551.598	26.836.906	17,9
TOTAL	15.775.910	16.067.307	36.652.595	15.005.537	12.683.519	96.184.868	18,5
Variación total 12 meses (%)	7,6	13,1	17,8	21,3	43,8	18,5	

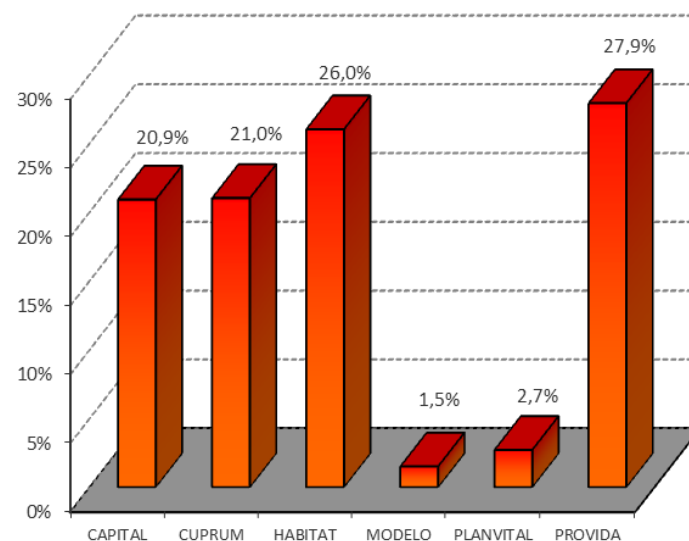
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO DE 2014



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO DE 2014



- 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 2014 es de US\$168.594, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.652, Fondo Tipo B US\$28.163, Fondo Tipo C US\$64.245, Fondo Tipo D US\$26.302 y Fondo Tipo E US\$22.232. Valor del dólar al 31 de julio de 2014 (\$570,51).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de julio de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 –Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011– Jul 2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 -Jul 2014
Tipo A - Más riesgoso	3,43	13,20	4,37	7,21
Tipo B – Riesgoso	2,85	10,86	3,83	6,02
Tipo C – Intermedio	2,33	9,92	4,56	5,47
Tipo D - Conservador	1,54	8,26	4,90	4,96
Tipo E - Más conservador	0,96	6,44	5,30	4,19

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 de la totalidad de instrumentos que componen las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones.
- En particular, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial que presentó un aumento de 0,30%⁵ y la apreciación mensual de 3,62% del dólar respecto al peso.
- Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explican principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos extranjeros.

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 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,09	0,12	0,13	0,01	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,09	0,07	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,09	0,26	0,50	0,62	0,80
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,02	0,03	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,27	0,48	0,72	0,68	0,85
Renta Variable Extranjera	2,86	2,02	1,20	0,54	0,06
Deuda Extranjera	0,30	0,35	0,41	0,32	0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,16	2,37	1,61	0,86	0,11
Total	3,43	2,85	2,33	1,54	0,96

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 2014 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 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 –Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011– Jul 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2014
CAPITAL	3,46	13,06	4,05	7,18
CUPRUM	3,48	13,67	4,69	7,20
HABITAT	3,39	12,98	4,53	7,27
MODELO ⁷	3,33	13,56	4,77	-
PLANVITAL	3,30	12,99	4,76	6,91
PROVIDA	3,40	13,03	4,08	7,20
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,43	13,20	4,37	7,21

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 –Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011– Jul 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2014
CAPITAL	2,87	10,75	3,46	6,04
CUPRUM	2,81	11,22	4,16	6,17
HABITAT	2,86	10,64	4,02	6,12
MODELO ⁷	2,75	10,83	4,15	-
PLANVITAL	2,75	10,64	4,10	6,04
PROVIDA	2,89	10,96	3,62	5,78
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,85	10,86	3,83	6,02

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 –Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011– Jul 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jul 2014	Promedio anual Jun 1981 – Jul 2014
CAPITAL	2,34	9,75	4,16	5,24	8,44
CUPRUM	2,30	10,42	4,90	5,77	8,89
HABITAT	2,29	9,73	4,83	5,74	8,77
MODELO ⁷	2,10	9,28	4,51	-	-
PLANVITAL	2,14	9,32	4,63	5,51	8,84
PROVIDA	2,40	9,96	4,38	5,20	8,45
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,33	9,92	4,56	5,47	8,63

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 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011– Jul 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jul 2014
CAPITAL	1,60	8,13	4,43	4,94
CUPRUM	1,48	8,72	5,04	5,21
HABITAT	1,53	8,16	5,30	5,20
MODELO ¹⁰	1,37	7,71	5,05	-
PLANVITAL	1,47	7,90	4,95	4,67
PROVIDA	1,56	8,23	4,84	4,70
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,54	8,26	4,90	4,96

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011–Jul 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jul 2014	Promedio anual May 2000 – Jul 2014
CAPITAL	1,08	6,35	5,00	4,30	5,04
CUPRUM	0,92	6,78	5,38	4,24	5,45
HABITAT	0,92	6,36	5,48	4,37	5,40
MODELO ¹⁰	0,79	5,46	4,74	-	-
PLANVITAL	0,88	5,94	4,90	3,52	4,59
PROVIDA	0,97	6,25	5,27	3,79	4,81
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,96	6,44	5,30	4,19	5,22

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 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2013 y julio de 2014 se observa que la volatilidad de 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 6,31% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,01%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 13,20% (Fondo Tipo A) y 6,44% (Fondo Tipo E).

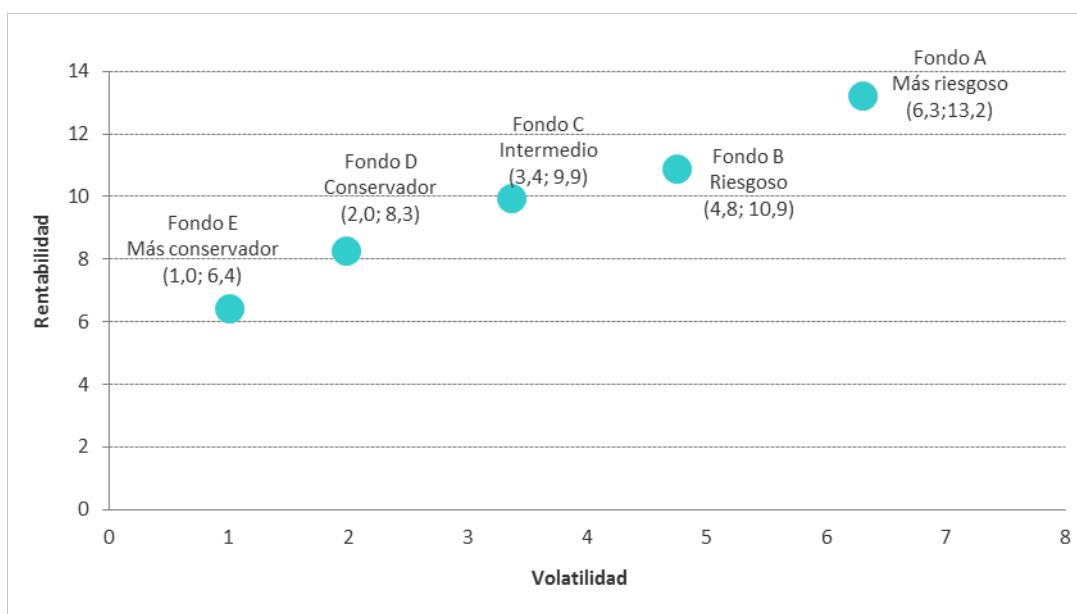
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2013 – JULIO 2014

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	13,06	6,36	10,75	4,77	9,75	3,39	8,13	2,00	6,35	0,98
Cuprum	13,67	6,38	11,22	4,79	10,42	3,41	8,72	2,02	6,78	1,05
Habitat	12,98	6,22	10,64	4,68	9,73	3,29	8,16	1,95	6,36	1,06
Modelo	13,56	6,48	10,83	4,88	9,28	3,42	7,71	1,89	5,46	0,90
Planvital	12,99	6,36	10,64	4,76	9,32	3,29	7,90	1,98	5,94	0,97
Provida	13,03	6,29	10,96	4,80	9,96	3,43	8,23	2,05	6,25	1,12
Sistema	13,20	6,31	10,86	4,75	9,92	3,37	8,26	1,98	6,44	1,01

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

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2013 – JULIO 2014



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 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio de 2014, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011– Jul 2014
Tipo A - Más riesgoso	3,60	18,68	7,61
Tipo B – Riesgoso	3,02	16,24	7,06
Tipo C – Intermedio	2,50	15,24	7,81
Tipo D - Conservador	1,71	13,50	8,16
Tipo E - Más conservador	1,12	11,60	8,57

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 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011 – Jul 2014
CAPITAL	3,63	18,54	7,29
CUPRUM	3,65	19,17	7,95
HABITAT	3,56	18,46	7,79
MODELO	3,50	19,07	8,03
PLANVITAL	3,47	18,47	8,02
PROVIDA	3,57	18,51	7,31
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	3,60	18,68	7,61

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 junio de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011 – Jul 2014
CAPITAL	3,03	16,11	6,68
CUPRUM	2,97	16,61	7,40
HABITAT	3,02	16,00	7,26
MODELO	2,91	16,20	7,39
PLANVITAL	2,92	16,00	7,34
PROVIDA	3,05	16,34	6,84
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	3,02	16,24	7,06

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011 – Jul 2014
CAPITAL	2,51	15,07	7,40
CUPRUM	2,46	15,77	8,17
HABITAT	2,46	15,05	8,09
MODELO	2,26	14,58	7,76
PLANVITAL	2,30	14,61	7,89
PROVIDA	2,57	15,29	7,63
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	2,50	15,24	7,81

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011 – Jul 2014
CAPITAL	1,76	13,37	7,68
CUPRUM	1,65	13,99	8,31
HABITAT	1,69	13,40	8,58
MODELO	1,53	12,93	8,32
PLANVITAL	1,64	13,13	8,22
PROVIDA	1,72	13,47	8,10
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,71	13,50	8,16

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 junio de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2014	Últimos 12 meses Ago 2013 – Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011 – Jul 2014
CAPITAL	1,24	11,50	8,27
CUPRUM	1,08	11,95	8,66
HABITAT	1,08	11,51	8,76
MODELO	0,95	10,58	8,00
PLANVITAL	1,04	11,08	8,17
PROVIDA	1,13	11,40	8,54
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,12	11,60	8,57

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 junio de 2014.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a julio de 2014

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo	MMS	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.525.096	22,3%	6.736.688	41,9%	21.165.011	57,7%	10.729.822	71,5%	11.698.627	92,2%	53.855.244	55,9%
RENTA VARIABLE	2.295.239	14,5%	2.540.707	15,9%	4.637.561	12,6%	744.264	5,0%	97.229	0,8%	10.315.000	10,7%
Acciones	1.908.996	12,1%	2.130.613	13,3%	3.790.864	10,3%	616.484	4,1%	97.229	0,8%	8.544.186	8,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	386.243	2,4%	410.094	2,6%	846.697	2,3%	127.780	0,9%	0	0,0%	1.770.814	1,8%
RENTA FIJA	1.263.351	8,0%	4.225.105	26,2%	16.552.614	45,1%	10.005.361	66,7%	11.604.652	91,5%	43.651.083	45,3%
Instrumentos Banco Central	115.959	0,7%	614.129	3,8%	2.204.247	6,0%	1.690.053	11,3%	2.289.261	18,0%	6.913.649	7,2%
Instrumentos Tesorería	212.858	1,3%	1.112.474	6,9%	4.745.255	12,9%	2.865.588	19,1%	3.185.400	25,1%	12.121.575	12,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	22.051	0,1%	46.389	0,3%	229.566	0,6%	124.156	0,8%	50.506	0,4%	472.668	0,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	260.206	1,7%	729.366	4,5%	3.158.032	8,6%	1.486.402	9,9%	1.330.100	10,5%	6.964.106	7,2%
Bonos Bancarios	473.604	3,0%	998.786	6,2%	3.988.922	10,9%	2.039.723	13,6%	1.966.324	15,5%	9.467.359	9,9%
Letras Hipotecarias	26.396	0,2%	80.445	0,5%	376.897	1,0%	124.948	0,8%	88.595	0,7%	697.281	0,7%
Depósitos a Plazo	140.301	0,9%	624.156	3,9%	1.758.827	4,8%	1.605.363	10,7%	2.646.172	20,9%	6.774.819	7,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	8.743	0,1%	14.833	0,1%	58.840	0,2%	15.664	0,1%	10.810	0,1%	108.890	0,1%
Disponibles	3.233	0,0%	4.527	0,0%	32.028	0,1%	53.464	0,4%	37.484	0,3%	130.736	0,1%
DERIVADOS	-34.561	-0,2%	-32.086	-0,2%	-42.681	-0,1%	-24.032	-0,2%	-6.058	-0,1%	-139.418	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.067	0,0%	2.962	0,0%	17.517	0,1%	4.229	0,0%	2.804	0,0%	28.579	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	12.250.814	77,7%	9.330.619	58,1%	15.487.584	42,3%	4.275.715	28,5%	984.892	7,8%	42.329.624	44,1%
RENTA VARIABLE	10.171.101	64,5%	6.985.817	43,5%	9.738.628	26,6%	2.180.757	14,6%	479.776	3,8%	29.556.079	30,8%
Fondos Mutuos	7.250.972	46,0%	4.963.428	30,9%	6.182.984	16,9%	1.167.133	7,8%	14.985	0,1%	19.579.502	20,4%
Otros	2.920.129	18,5%	2.022.389	12,6%	3.555.644	9,7%	1.013.624	6,8%	464.791	3,7%	9.976.577	10,4%
RENTA FIJA	2.069.913	13,1%	2.337.140	14,5%	5.731.411	15,6%	2.089.225	13,9%	501.408	4,0%	12.729.097	13,2%
DERIVADOS	9.401	0,1%	7.389	0,1%	17.104	0,1%	5.607	0,0%	3.507	0,0%	43.008	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	399	0,0%	273	0,0%	441	0,0%	126	0,0%	201	0,0%	1.440	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.775.910	100%	16.067.307	100%	36.652.595	100%	15.005.537	100%	12.683.519	100%	96.184.868	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.466.340	79,0%	9.526.524	59,4%	14.376.189	39,2%	2.925.021	19,6%	577.005	4,6%	39.871.079	41,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.333.264	21,1%	6.562.245	40,7%	22.284.025	60,7%	12.094.586	80,6%	12.106.060	95,5%	56.380.180	58,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	-25.160	-0,1%	-24.697	-0,1%	-25.577	-0%	-18.425	-0,2%	-2.551	-0,1%	-96.410	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.466	0,0%	3.235	0,0%	17.958	0,1%	4.355	0,0%	3.005	0,0%	30.019	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.775.910	100%	16.067.307	100%	36.652.595	100%	15.005.537	100%	12.683.519	100%	96.184.868	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 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.544.186 millones, equivalente a 8,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de julio de 2013 alcanzaba a \$8.518.579 millones, registrándose un aumento nominal de 0,3% (-4,3% 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.

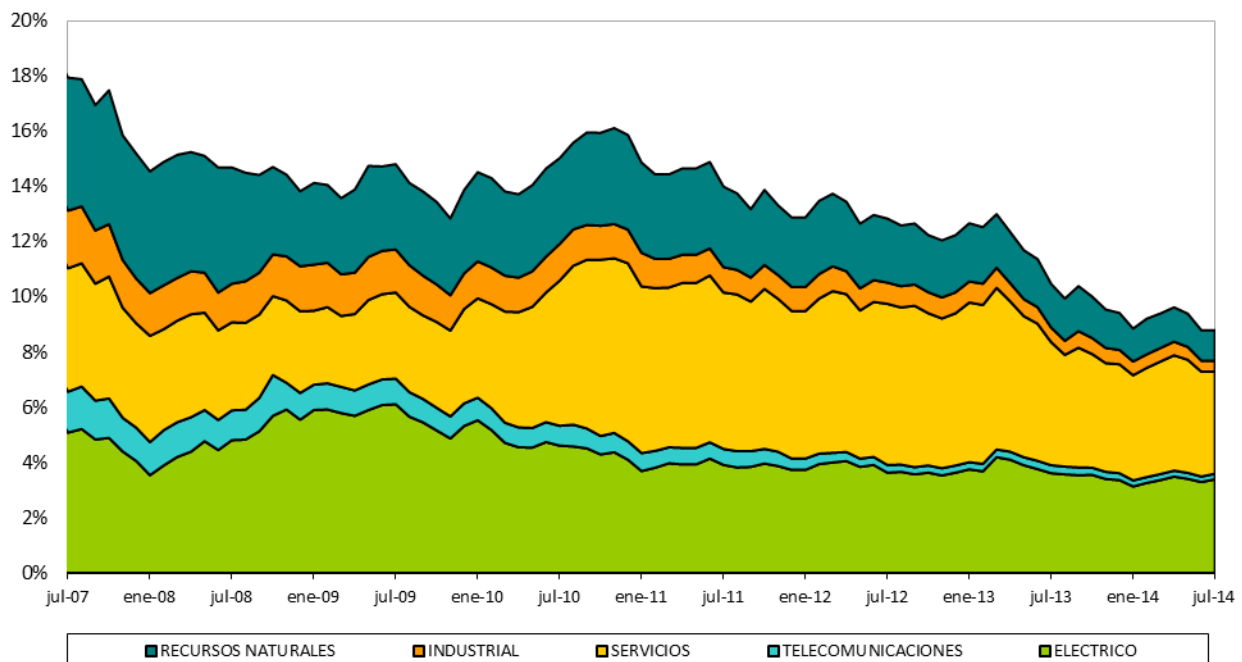
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE JULIO DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	770.547	761.556	1.574.112	184.812	16.476	3.307.503	3,5%
TELECOMUNICACIONES	48.491	70.270	57.600	17.011	4.959	198.331	0,2%
SERVICIOS	821.375	938.656	1.407.406	315.134	64.506	3.547.076	3,7%
INDUSTRIAL	78.991	107.240	181.923	24.446	6.148	398.750	0,4%
RECURSOS NATURALES	189.592	252.891	569.823	75.081	5.140	1.092.526	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.908.996	2.130.613	3.790.864	616.484	97.229	8.544.186	8,9%
% DE CADA FONDO	12,1%	13,3%	10,3%	4,1%	0,8%	8,9%	

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 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 42.329.624 millones, equivalente a 44,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de julio de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$32.948.106 millones, lo que significa un aumento nominal de 28,5% (22,5% 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 2014

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MM\$	% Inv. Ext.
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Cuotas Fondos Mutuos	7.250.972	4.963.428	6.182.984	1.167.133	14.985	19.579.502	46,3%
Títulos de Índices Accionarios	2.613.678	1.853.130	3.292.322	978.580	464.553	9.202.264	21,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	288.882	152.489	242.998	28.457	0	712.826	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.717	16.616	20.324	6.588	238	59.483	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.852	154	0	0	0	2.006	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.171.101	6.985.817	9.738.628	2.180.757	479.776	29.556.079	69,8%
Cuotas Fondos Mutuos	1.911.776	2.106.735	4.971.087	1.845.877	163.331	10.998.806	26,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	39.483	60.962	245.287	63.556	0	409.288	1,0%
Bonos de Empresas	1.481	8.379	24.074	10.363	4.602	48.899	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12.711	21.720	79.427	21.761	46.558	182.177	0,4%
Bonos de Gobierno	94.268	108.122	254.580	106.783	195.394	759.147	1,8%
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	10.193	31.221	156.957	40.884	91.524	330.779	0,8%
Subtotal Renta Fija	2.069.913	2.337.140	5.731.411	2.089.225	501.408	12.729.097	30,1%
Subtotal Otros	9.800	7.662	17.545	5.733	3.708	44.448	0,1%
Total General	12.250.814	9.330.619	15.487.584	4.275.715	984.892	42.329.624	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de julio de 2014.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE JULIO DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,0%	33,9%	33,3%	35,3%	73,6%	35,1%
EUROPA	9,7%	10,0%	12,1%	16,6%	14,9%	11,5%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	18,1%	17,7%	17,0%	15,4%	0,1%	16,9%
Subtotal Desarrollada	62,8%	61,6%	62,4%	67,3%	88,6%	63,5%
ASIA EMERGENTE	18,9%	20,7%	19,3%	11,9%	0,2%	18,3%
LATINOAMERICA	9,8%	9,5%	7,7%	9,7%	9,1%	8,9%
EUROPA EMERGENTE	4,0%	3,1%	4,3%	4,2%	0,7%	3,8%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,5%	0,9%	1,1%	0,8%	0,8%
Subtotal Emergente	33,3%	33,8%	32,2%	26,9%	10,8%	31,8%
Subtotal Otros	3,9%	4,6%	5,4%	5,8%	0,6%	4,7%
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 JULIO DE 2014

