



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Octubre de 2008

Santiago, 10 de noviembre de 2008

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 69.084 millones al 31 de octubre de 2008. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 25.168 millones, equivalente a -26,7%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

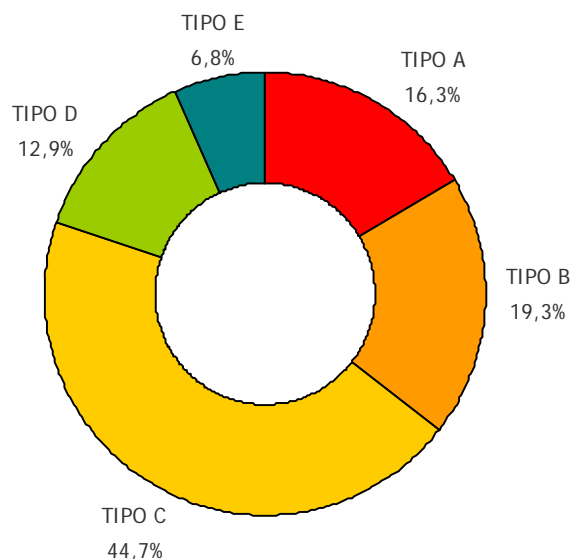
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2008

AFP	A	B	C	D	E	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.700,2	2.921,9	6.722,9	2.093,3	1.084,9	15.523,2	-28,7
CUPRUM	2.632,6	2.526,1	5.409,5	1.428,6	1.112,5	13.109,3	-26,5
HABITAT	2.464,5	3.543,7	7.513,2	1.979,8	1.402,0	16.903,2	-24,9
PLANVITAL	252,6	353,4	1.128,9	424,3	98,8	2.258,0	-27,6
PROVIDA	3.197,6	4.018,2	10.084,1	3.013,9	976,3	21.290,1	-26,6
TOTAL	11.247,5	13.363,3	30.858,6	8.939,9	4.674,5	69.083,8	-26,7
Variación total 12 meses (%)	-49,6	-38,6	-22,2	-3,8	286,0	-26,7	

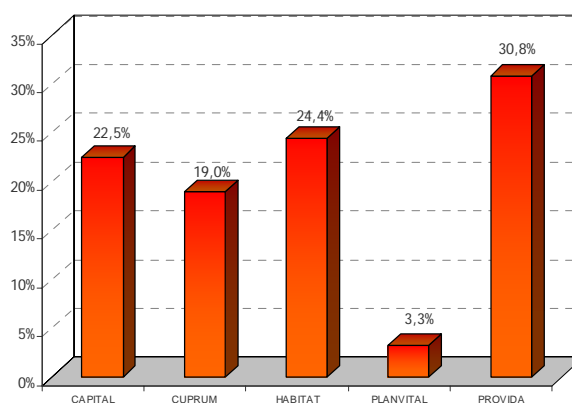
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE OCTUBRE



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 deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E. A partir del 1° de octubre de 2008, el Fondo Tipo E se encuentra autorizado a invertir en instrumentos de renta variable hasta el 5% de sus activos.

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones²

2.1 Rentabilidad del mes de octubre de 2008

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de octubre de 2008, para los últimos 12 y 36 meses y desde el inicio de multifondos, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Octubre de 2008	Últimos 12 meses Nov 2007-Oct 2008	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2005-Oct 2008	Promedio anual ³ Sep 2002-Oct 2008
Tipo A	-21,28	-45,07	-6,19	4,12
Tipo B	-14,25	-34,18	-3,18	3,42
Tipo C	-8,00	-22,50	-0,26	3,57
Tipo D	-4,00	-12,08	1,31	3,57
Tipo E	-0,84	-0,88	2,74	2,80

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 y D para el mes de octubre de 2008 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 58,3% de los activos totales en el Fondo A hasta 7,0% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno negativo de los mercados emergentes, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI Emergente que disminuyó en un 34,51%. Por su parte, el índice MSCI mundial también presentó una variación negativa nominal en dólares de 21,98% en este mes⁴.
- La inversión en acciones de emisores locales, que representan el 21,9%, 18,3%, 14,7%, 8,0% y 0,2% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E, respectivamente, también incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y servicios fueron las que más impactaron en el resultado negativo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 7,40%.
- Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad por la vía de las

² 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.

³ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁴ La variación de los índices en este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de los instrumentos financieros.

pérdidas de capital. Al respecto, destacó el alza en las tasas de interés de los bonos de empresas y bonos de instituciones financieras. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad. Respecto a los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables, éstos presentaron retornos negativos como resultado del incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de octubre alcanzó a 1,01%.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen con la contribución de los distintos tipos de instrumentos a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, OCTUBRE DE 2008

Tipo de Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E
Acciones nacionales	-1,52	-1,40	-1,10	-0,53	-0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,34	-0,27	-0,19	-0,11	0,00
Renta fija nacional	-0,62	-0,81	-1,24	-1,15	-0,52
Intermediación financiera nacional	-0,09	-0,10	-0,13	-0,17	-0,18
Subtotal Instrumentos Nacionales	-2,57	-2,58	-2,66	-1,96	-0,73
Renta Variable Extranjera	-17,94	-11,13	-5,09	-1,94	-0,09
Deuda Extranjera	-0,77	-0,54	-0,25	-0,10	-0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-18,71	-11,67	-5,34	-2,04	-0,11
Total	-21,28	-14,25	-8,00	-4,00	-0,84

Nota1: A partir del 1° de octubre de 2008, el Fondo de Pensiones Tipo E se encuentra autorizado a invertir en instrumentos de renta variable hasta el 5% de sus activos.

Nota 2: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad del mes de octubre de 2008 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A	Oct. 2008	Últimos 12 meses Nov 2007-Oct 2008	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2005-Oct 2008	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2008
CAPITAL	-20,14	-44,19	-5,71	4,43
CUPRUM	-22,44	-45,88	-7,02	3,90
HABITAT	-20,86	-44,14	-5,85	3,93
PLANVITAL	-20,46	-44,06	-6,03	3,21
PROVIDA	-21,65	-45,91	-6,17	4,27
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	-21,28	-45,07	-6,19	4,12

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

Fondos de Pensiones Tipo B	Oct. 2008	Últimos 12 meses Nov 2007-Oct 2008	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2005-Oct 2008	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Oct 2008
CAPITAL	-13,39	-33,91	-2,83	3,88
CUPRUM	-15,16	-35,00	-3,95	3,43
HABITAT	-14,14	-33,31	-2,58	3,34
PLANVITAL	-13,96	-33,34	-2,40	3,47
PROVIDA	-14,40	-34,69	-3,51	3,13
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	-14,25	-34,18	-3,18	3,42

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

6 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 2008.

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

Fondos de Pensiones Tipo C	Oct. 2008	Últimos 12 meses Nov 2007-Oct 2008	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2005-Oct 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2008	Promedio anual Jun 1981-Oct 2008
CAPITAL	-8,00	-23,30	-0,51	3,41	8,70
CUPRUM	-8,84	-22,54	-0,49	3,83	9,10
HABITAT	-7,59	-21,33	0,49	3,84	8,98
PLANVITAL	-7,30	-21,25	0,54	3,94	9,19
PROVIDA	-7,93	-22,96	-0,63	3,29	8,70
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-8,00	-22,50	-0,26	3,57	8,86

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

Fondos de Pensiones Tipo D	Oct. 2008	Últimos 12 meses Nov 2007-Oct 2008	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2005-Oct 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2008
CAPITAL	-3,89	-13,04	0,94	3,56
CUPRUM	-4,85	-12,53	0,77	3,80
HABITAT	-3,66	-11,21	2,19	3,84
PLANVITAL	-3,66	-11,10	1,85	3,51
PROVIDA	-3,95	-11,91	1,16	3,29
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-4,00	-12,08	1,31	3,57

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

Fondos de Pensiones Tipo E	Oct. 2008	Últimos 12 meses Nov 2007-Oct 2008	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2005-Oct 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Oct 2008	Promedio anual May 2000-Oct 2008
CAPITAL	-0,36	-0,60	2,80	2,87	4,50
CUPRUM	-1,63	-2,17	2,37	2,80	5,22
HABITAT	-0,79	0,26	3,38	3,05	5,14
PLANVITAL	-1,05	-1,35	2,30	2,25	4,38
PROVIDA	-0,67	-1,55	2,14	2,40	4,49
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-0,84	-0,88	2,74	2,80	4,85

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

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 del mes de septiembre de 2008.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre noviembre 2007 y octubre 2008 se observó que la volatilidad de los distintos tipos de Fondos fue disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentaron menores niveles de inversión en renta variable. Es así como los Fondos Tipo A registraron una rentabilidad de -45,07% y una volatilidad de 18,78%, mientras que los Fondos Tipo E alcanzaron una rentabilidad y volatilidad de -0,88% y 1,82%, respectivamente.

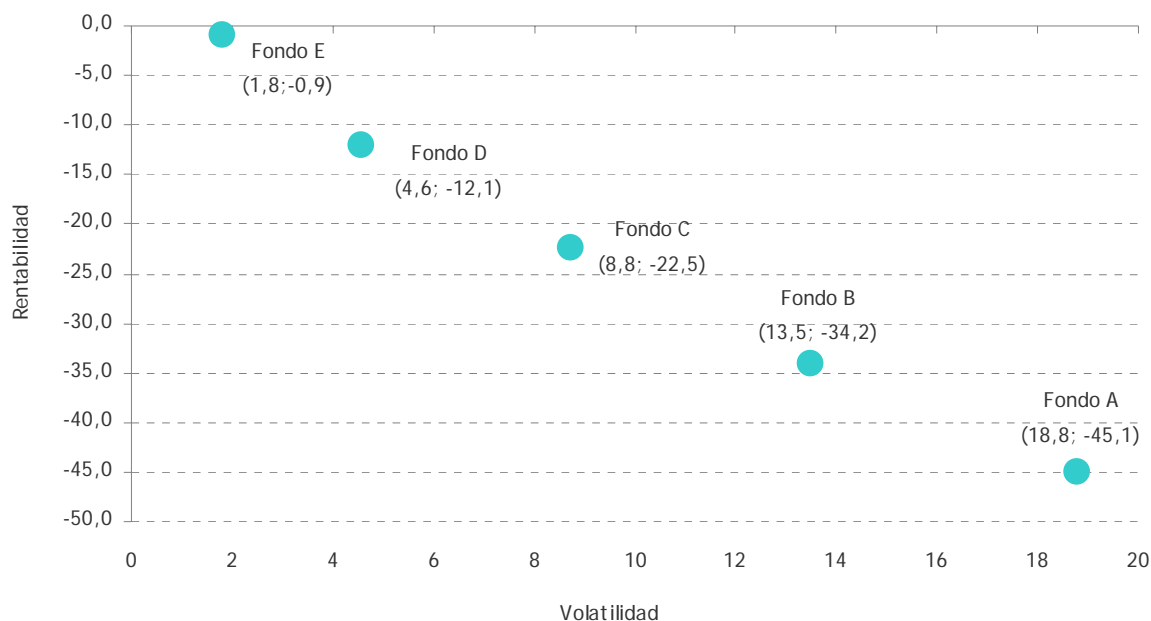
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, OCTUBRE 2007 - NOVIEMBRE 2008

AFP	A		B		C		D		E	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-44,19	17,93	-33,91	13,31	-23,30	8,59	-13,04	4,50	-0,60	2,04
Cuprum	-45,88	18,80	-35,00	13,42	-22,54	8,72	-12,53	4,44	-2,17	1,92
Habitat	-44,14	19,39	-33,31	13,98	-21,33	9,11	-11,21	5,08	0,26	1,99
Planvital	-44,06	18,84	-33,34	13,25	-21,25	8,54	-11,10	4,45	-1,35	1,54
Provida	-45,91	19,21	-34,69	13,39	-22,96	8,76	-11,91	4,53	-1,55	1,89
Sistema	-45,07	18,78	-34,18	13,48	-22,50	8,75	-12,08	4,56	-0,88	1,82

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

EN PORCENTAJE ANUAL, NOVIEMBRE 2007 - OCTUBRE 2008



⁹ 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. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a octubre de 2008

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.270,2	38,0%	8.209,7	61,4%	24.551,0	79,6%	8.107,2	90,7%	4.604,3	98,5%	49.742,4	72,0%
RENTA VARIABLE	2.820,5	25,1%	2.858,9	21,4%	5.377,2	17,4%	858,3	9,6%	9,5	0,2%	11.924,4	17,2%
Acciones	2.462,8	21,9%	2.444,5	18,3%	4.533,0	14,7%	715,4	8,0%	9,5	0,2%	10.165,2	14,7%
Fondos de Inversión y FICE	357,7	3,2%	414,4	3,1%	844,2	2,7%	142,9	1,6%	-	0,0%	1.759,2	2,5%
RENTA FIJA	2.963,1	26,3%	6.445,4	48,2%	20.326,4	65,9%	7.372,3	82,5%	4.603,8	98,5%	41.711,0	60,4%
Instrumentos Banco Central	54,3	0,5%	653,2	4,9%	2.976,8	9,7%	1.291,5	14,5%	1.024,6	21,9%	6.000,4	8,7%
Instrumentos Tesorería	52,6	0,5%	303,5	2,3%	1.152,8	3,7%	400,7	4,5%	275,8	5,9%	2.185,4	3,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	117,2	1,0%	348,4	2,6%	1.247,8	4,0%	431,2	4,8%	226,3	4,8%	2.370,9	3,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	419,2	3,7%	991,8	7,4%	3.756,3	12,2%	1.316,8	14,7%	510,0	10,9%	6.994,1	10,1%
Bonos Bancarios	591,2	5,3%	1.023,4	7,6%	3.361,9	10,9%	1.022,1	11,4%	526,1	11,3%	6.524,7	9,4%
Letras Hipotecarias	145,0	1,3%	335,0	2,5%	1.439,1	4,7%	504,5	5,7%	191,7	4,1%	2.615,3	3,8%
Depósitos a Plazo	1.569,4	13,9%	2.767,1	20,7%	6.332,4	20,5%	2.390,3	26,7%	1.828,2	39,1%	14.887,4	21,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	13,2	0,1%	22,4	0,2%	54,6	0,2%	14,5	0,2%	20,8	0,5%	125,5	0,2%
Disponible	1,0	0,0%	0,6	0,0%	4,7	0,0%	0,7	0,0%	0,3	0,0%	7,3	0,0%
FORWARDS	-1.522,6	-13,5%	-1.105,6	-8,3%	-1.185,4	-3,8%	-130,3	-1,5%	-12,5	-0,3%	-3.956,4	-5,7%
OTROS NACIONALES	9,2	0,1%	11,0	0,1%	32,8	0,1%	6,9	0,1%	3,5	0,1%	63,4	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	6.977,3	62,0%	5.153,6	38,6%	6.307,6	20,4%	832,7	9,3%	70,2	1,5%	19.341,4	28,0%
RENTA VARIABLE	6.558,7	58,3%	4.878,3	36,5%	5.665,3	18,4%	628,8	7,0%	30,6	0,6%	17.761,7	25,7%
Fondos Mutuos	5.553,9	49,4%	3.935,0	29,4%	4.770,6	15,5%	466,9	5,2%	10,7	0,2%	14.737,1	21,3%
Otros	1.004,8	8,9%	943,3	7,1%	894,7	2,9%	161,9	1,8%	19,9	0,4%	3.024,6	4,4%
RENTA FIJA	393,8	3,5%	235,5	1,8%	596,0	1,9%	199,9	2,2%	39,6	0,9%	1.464,8	2,1%
FORWARDS	24,6	0,2%	39,4	0,3%	45,6	0,1%	3,8	0,1%	0,0	0,0%	113,4	0,2%
OTROS EXTRANJEROS	0,2	0,0%	0,4	0,0%	0,7	0,0%	0,2	0,0%	-	-	1,5	0,0%
TOTAL ACTIVOS	11.247,5	100,0%	13.363,3	100,0%	30.858,6	100,0%	8.939,9	100,0%	4.674,5	100,0%	69.083,8	100,0%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	9.379,2	83,4%	7.737,2	57,9%	11.042,5	35,8%	1.487,1	16,6%	40,1	0,8%	29.686,1	42,9%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.356,9	29,8%	6.680,9	50,0%	20.922,4	67,8%	7.572,2	84,7%	4.643,4	99,4%	43.175,8	62,5%
SUB TOTAL FORWARDS	-1.498,0	-13,3%	-1.066,2	-8,0%	-1.139,8	-3,7%	-126,5	-1,4%	-12,5	-0,3%	- 3.843,0	-5,5%
SUB TOTAL OTROS	9,4	0,1%	11,4	0,1%	33,5	0,1%	7,1	0,1%	3,5	0,1%	64,9	0,1%
TOTAL ACTIVOS	11.247,5	100,0%	13.363,3	100,0%	30.858,6	100,0%	8.939,9	100,0%	4.674,5	100,0%	69.083,8	100,0%

Nota: Valor del dólar al 30 de octubre de 2008 (\$664,96).

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de octubre de 2008 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 10.165 millones, equivalente a 14,7% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de octubre de 2007 alcanzaba a US\$ 16.495 millones, registrándose una disminución de 38,4% 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.

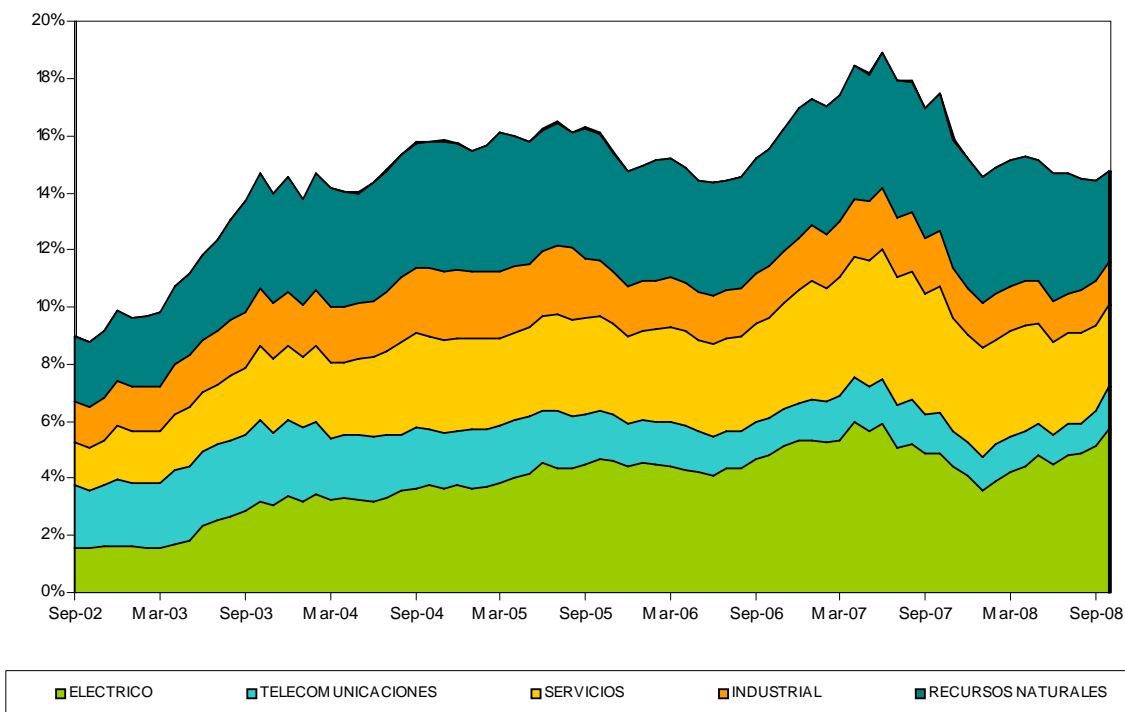
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE OCTUBRE DE 2008

SECTOR ECONÓMICO	A	B	C	D	E	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	945,3	861,4	1.799,6	324,3	3,2	3.933,8	5,7%
TELECOMUNICACIONES	236,7	293,2	419,7	70,7	0,9	1.021,2	1,5%
SERVICIOS	563,8	514,9	798,8	93,6	2,6	1.973,7	2,8%
INDUSTRIAL	291,0	279,5	406,9	66,7	1,1	1.045,2	1,5%
RECURSOS NATURALES	426,0	495,5	1.108,0	160,1	1,7	2.191,3	3,2%
TOTAL SISTEMA	2.462,8	2.444,5	4.533,0	715,4	9,5	10.165,2	14,7%
% DE CADA FONDO	21,9%	18,3%	14,7%	8,0%	0,2%	14,7%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de octubre de 2008, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 19.341 millones, equivalente a 28,0% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de octubre de 2007, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 34.044 millones, lo que significa una disminución de 43,2% 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 DÓLARES Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	5.553,9	3.935,0	4.770,6	466,9	10,7	14.737,1	76,2%
Títulos de Indices Accionarios (ETF A)	766,6	789,6	782,5	148,9	19,9	2.507,5	13,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	230,8	109,7	112,2	13,0	-	465,7	2,4%
Acciones Extranjeras y ADR	5,3	43,8	-	-	-	49,1	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	2,1	0,2	-	-	-	2,3	0,0%
Subtotal Renta Variable	6.558,7	4.878,3	5.665,3	628,8	30,6	17.761,7	91,8%
Cuotas Fondos Mutuos	301,4	88,6	242,6	58,3	6,2	697,1	3,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	59,4	92,6	260,1	71,6	-	483,7	2,5%
Títulos de Indices Renta Fija (ETF B)	7,5	12,1	29,8	20,1	-	69,5	0,4%
Bonos de Empresas	6,1	14,7	31,3	7,0	2,9	62,0	0,3%
Bonos de Gobierno	-	18,4	2,7	0,4	22,7	44,2	0,2%
Notas Estructuradas	-	-	-	27,0	-	27,0	0,1%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponibles	19,4	9,1	29,5	15,5	7,8	81,3	0,4%
Subtotal Renta Fija	393,8	235,5	596,0	199,9	39,6	1.464,8	7,6%
Subtotal Otros	24,8	39,8	46,3	4,0	0,0	114,9	0,6%
Total General	6.977,3	5.153,6	6.307,6	832,7	70,2	19.341,4	100,0%

¹⁰ Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales.

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de octubre de 2008.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A	B	C	D	E	TOTAL
Norteamérica	24,8%	28,5%	28,4%	42,5%	77,8%	27,9%
Asia Pacífico	15,1%	14,0%	16,1%	7,9%	8,3%	14,8%
Europa	9,6%	8,6%	11,9%	9,5%	13,1%	10,1%
Subtotal Desarrollada	49,5%	51,1%	56,4%	59,9%	99,2%	52,8%
Asia Emergente	21,2%	20,1%	18,4%	16,1%	-	19,7%
Latinoamérica	17,3%	17,9%	14,5%	13,0%	-	16,3%
Europa Emergente	9,1%	8,2%	8,0%	7,9%	0,0%	8,4%
Medio Oriente y Africa	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	-	1,1%
Subtotal Emergente	48,8%	47,2%	42,0%	38,3%	0,0%	45,5%
Subtotal Otros	1,7%	1,7%	1,6%	1,8%	0,8%	1,7%
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

