



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2008

Santiago, 12 de enero de 2009

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 74.313 millones al 31 de diciembre de 2008. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 21.566 millones, equivalente a -22,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

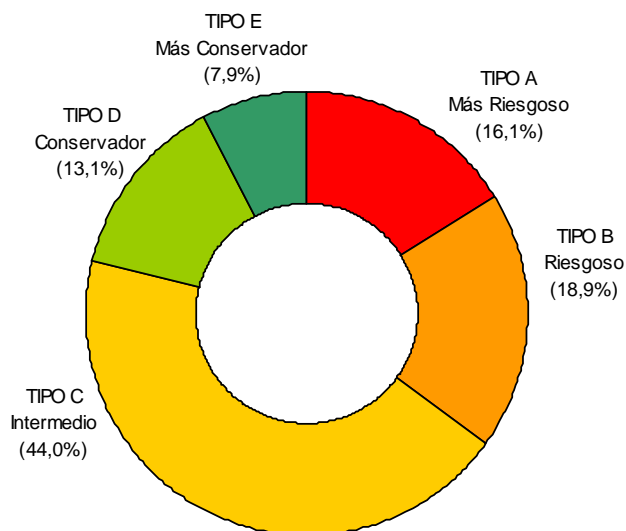
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.888,4	3.074,1	7.167,9	2.282,0	1.359,8	16.772,2	-23,5
CUPRUM	2.833,6	2.642,5	5.683,3	1.556,6	1.363,0	14.079,0	-22,7
HABITAT	2.612,6	3.733,5	7.952,8	2.144,7	1.771,1	18.214,7	-20,7
PLANVITAL	256,0	364,7	1.181,5	457,6	132,1	2.391,9	-24,2
PROVIDA	3.360,1	4.237,7	10.727,0	3.274,3	1.255,8	22.854,9	-22,9
TOTAL	11.950,7	14.052,5	32.712,5	9.715,2	5.881,8	74.312,7	-22,5
Variación total 12 meses (%)	-47,4	-35,7	-18,8	0,3	330,6	-22,5	

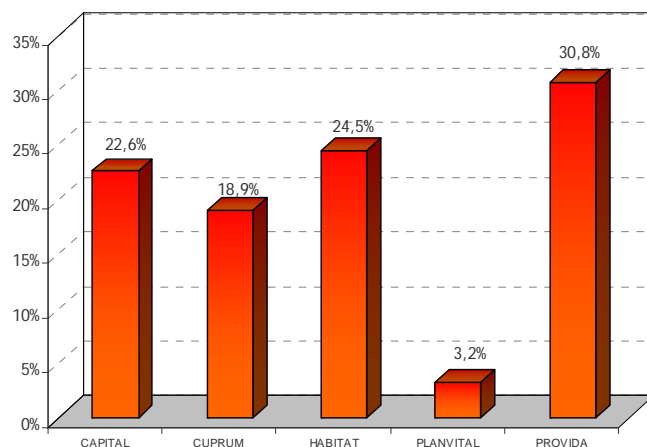
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE



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. 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 diciembre de 2008

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2008	Últimos 12 meses Ene 2008-Dic 2008	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2006-Dic 2008	Promedio anual ³ Sep 2002-Dic 2008
Tipo A - Más riesgoso	1,52	-40,26	-7,01	4,21
Tipo B - Riesgoso	0,63	-30,08	-3,71	3,33
Tipo C - Intermedio	0,12	-18,94	-0,50	3,42
Tipo D - Conservador	0,08	-9,86	1,24	3,43
Tipo E - Más conservador	0,38	-0,93	2,78	2,74

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 diciembre de 2008 se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 52,2% de los activos totales en el Fondo A hasta 8,4% en el Fondo D. Al respecto, destacó el retorno positivo de los mercados emergentes, particularmente Asia Emergente. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI Emergente y MSCI Asia Emergente, que se incrementaron 7,57% y 12,12%, respectivamente⁴.
- De igual manera, los instrumentos de deuda extranjeros, cuya participación dentro de las carteras de inversiones varía entre un 4,7% en el Fondo Tipo A y un 1,9% en el Fondo Tipo E, presentaron retornos que impactaron positivamente la rentabilidad de los distintos Fondos de Pensiones.
- Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representa el 20,4%, 17,5%, 14,1%, 7,8% y 0,1% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E, respectivamente, incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores eléctrico y recursos naturales presentaron retornos negativos durante este período, resultado que fue

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.

parcialmente contrarrestado por los retornos positivos obtenidos por las acciones de los sectores industrial, telecomunicaciones y servicios. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 2,31%⁴.

- 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 pérdidas de capital. Al respecto, destacó el alza en las tasas de interés de los bonos de empresas y de los bonos de instituciones financieras. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, el retorno positivo obtenido por el devengamiento de los depósitos a plazo reajustables en UF se vio disminuido por impacto negativo generado por el alza en las tasas de interés observada durante este mes para estos instrumentos.
- En este período, el Fondo de Pensiones Tipo E se vio beneficiado por el positivo rendimiento de la renta fija extranjera y de las ganancias de capital que presentaron algunos instrumentos del Banco Central debido a que la inversión de este Fondo en instrumentos de renta fija tiene una composición distinta comparada con los otros tipos de Fondos de Pensiones.

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, DICIEMBRE DE 2008

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,33	-0,37	-0,32	-0,21	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,01	0,01	0,01	0,01	-
Renta fija nacional	-0,10	-0,13	-0,22	-0,12	0,04
Intermediación financiera nacional	0,03	0,07	0,07	0,12	0,17
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,41	-0,42	-0,46	-0,20	0,21
Renta Variable Extranjera	1,67	0,97	0,45	0,16	0,04
Deuda Extranjera	0,26	0,08	0,13	0,12	0,13
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,93	1,05	0,58	0,28	0,17
Total	1,52	0,63	0,12	0,08	0,38

Nota1: A partir del 1° de octubre de 2008, el Fondo de Pensiones Tipo E (Más conservador) 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 diciembre de 2008 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	Dic 2008	Últimos 12 meses Ene 2008-Dic 2008	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2006-Dic 2008	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Dic 2008
CAPITAL	1,96	-38,82	-6,34	4,62
CUPRUM	1,68	-40,90	-7,68	4,06
HABITAT	1,27	-39,91	-6,82	3,88
PLANVITAL	1,58	-38,99	-6,60	3,40
PROVIDA	1,20	-41,32	-7,22	4,31
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	1,52	-40,26	-7,01	4,21

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Dic 2008	Últimos 12 meses Ene 2008-Dic 2008	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2006-Dic 2008	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Dic 2008
CAPITAL	0,66	-29,73	-3,38	3,78
CUPRUM	0,84	-31,03	-4,40	3,39
HABITAT	0,75	-29,29	-3,22	3,25
PLANVITAL	0,42	-28,83	-2,79	3,42
PROVIDA	0,38	-30,54	-4,02	3,05
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	0,63	-30,08	-3,71	3,33

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 noviembre de 2008.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Dic 2008	Últimos 12 meses Ene 2008-Dic 2008	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2006-Dic 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Dic 2008	Promedio anual Jun 1981-Dic 2008
CAPITAL	0,25	-19,32	-0,62	3,33	8,65
CUPRUM	0,17	-19,52	-0,74	3,68	9,03
HABITAT	0,17	-17,64	0,21	3,66	8,91
PLANVITAL	-0,07	-17,66	0,27	3,73	9,11
PROVIDA	-0,01	-19,49	-0,89	3,14	8,62
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,12	-18,94	-0,50	3,42	8,79

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Dic 2008	Últimos 12 meses Ene 2008-Dic 2008	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2006-Dic 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Dic 2008
CAPITAL	0,38	-10,38	1,00	3,47
CUPRUM	0,22	-10,73	0,73	3,65
HABITAT	0,10	-8,83	1,97	3,68
PLANVITAL	-0,18	-8,88	1,75	3,32
PROVIDA	-0,17	-9,90	1,10	3,15
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,08	-9,86	1,24	3,43

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Dic 2008	Últimos 12 meses Ene 2008-Dic 2008	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2006-Dic 2008	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Dic 2008	Promedio anual May 2000-Dic 2008
CAPITAL	0,84	-0,15	2,99	2,88	4,48
CUPRUM	0,12	-2,13	2,39	2,74	5,13
HABITAT	0,38	-0,32	3,36	2,93	5,01
PLANVITAL	0,21	-1,16	2,36	2,19	4,30
PROVIDA	0,20	-1,30	2,22	2,36	4,42
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	0,38	-0,93	2,78	2,74	4,78

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 noviembre de 2008.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero y diciembre de 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 el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de -40,26% y una volatilidad de 21,13%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de -0,93% y 1,91%, respectivamente.

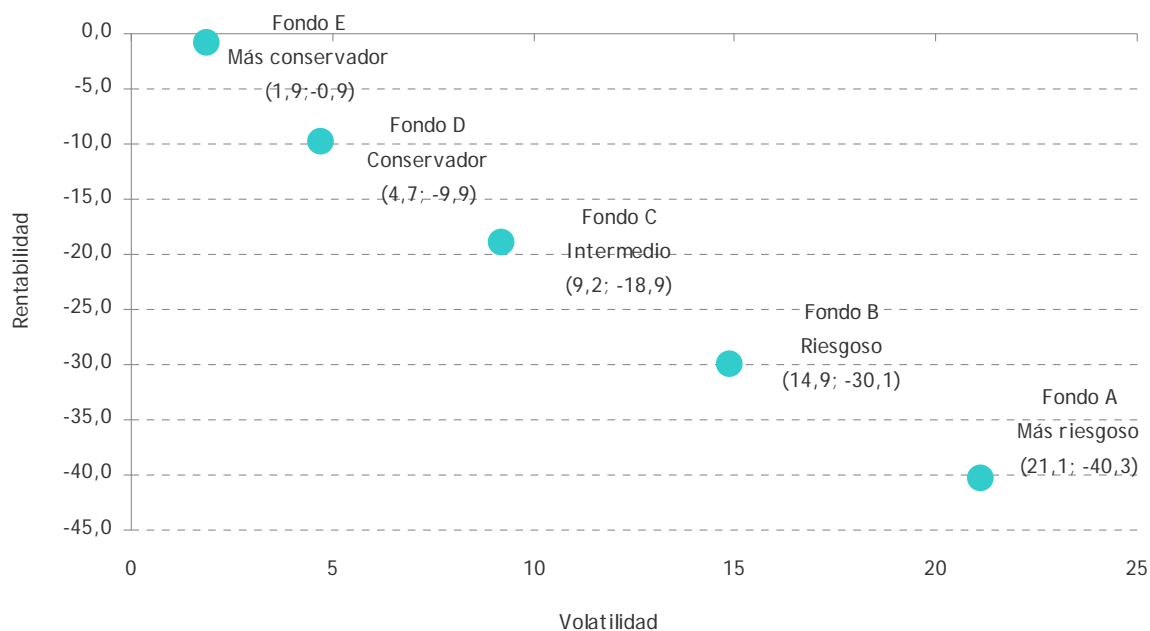
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2008 - DICIEMBRE 2008

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-38,82	20,45	-29,73	14,72	-19,32	9,09	-10,38	4,68	-0,15	2,17
Cuprum	-40,90	21,10	-31,03	14,92	-19,52	9,24	-10,73	4,63	-2,13	1,97
Habitat	-39,91	21,79	-29,29	15,34	-17,64	9,53	-8,83	5,18	-0,32	2,13
Planvital	-38,99	21,29	-28,83	14,54	-17,66	8,96	-8,88	4,51	-1,16	1,56
Provida	-41,32	21,46	-30,54	14,78	-19,49	9,19	-9,90	4,69	-1,30	1,94
Sistema	-40,26	21,13	-30,08	14,88	-18,94	9,20	-9,86	4,71	-0,93	1,91

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2008 - DICIEMBRE 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 diciembre de 2008

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MUUS\$	% Fondo	MUUS\$	% Fondo	MUUS\$	% Fondo	MUUS\$	% Fondo	MUUS\$	% Fondo	MUUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.148,8	43,1%	8.423,8	59,9%	25.251,4	77,2%	8.539,0	87,9%	5.762,9	98,0%	53.125,9	71,5%
RENDA VARIABLE	2.775,0	23,2%	2.891,2	20,6%	5.565,7	17,0%	911,0	9,4%	4,2	0,1%	12.147,1	16,3%
Acciones	2.437,0	20,4%	2.451,4	17,5%	4.625,2	14,1%	753,2	7,8%	4,2	0,1%	10.271,0	13,8%
Fondos de Inversión y FICE	338,0	2,8%	439,8	3,1%	940,5	2,9%	157,8	1,6%	-	-	1.876,1	2,5%
RENDA FIJA	3.276,3	27,4%	6.170,4	43,9%	20.442,0	62,5%	7.708,5	79,3%	5.757,4	97,9%	43.354,6	58,4%
Instrumentos Banco Central	89,4	0,8%	430,0	3,1%	2.495,2	7,6%	1.192,9	12,3%	1.356,4	23,1%	5.563,9	7,5%
Instrumentos Tesorería	42,5	0,4%	295,1	2,1%	1.323,3	4,0%	485,5	5,0%	458,9	7,8%	2.605,3	3,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	118,1	1,0%	372,1	2,6%	1.274,2	3,9%	431,5	4,4%	263,8	4,5%	2.459,7	3,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	468,9	3,9%	1.106,9	7,9%	4.240,9	13,0%	1.505,9	15,5%	698,9	11,9%	8.021,5	10,8%
Bonos Bancarios	612,1	5,1%	1.013,6	7,2%	3.525,6	10,8%	1.167,2	12,0%	645,9	11,0%	6.964,4	9,4%
Letras Hipotecarias	148,6	1,2%	340,6	2,4%	1.469,0	4,5%	514,6	5,3%	212,5	3,6%	2.685,3	3,6%
Depósitos a Plazo	1.783,3	14,9%	2.586,7	18,4%	6.042,0	18,5%	2.387,8	24,6%	2.093,6	35,6%	14.893,4	20,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	12,5	0,1%	24,1	0,2%	55,2	0,2%	20,6	0,2%	24,1	0,4%	136,5	0,2%
Disponible	0,9	0,0%	1,3	0,0%	16,6	0,0%	2,5	0,0%	3,3	0,0%	24,6	0,0%
FORWARDS	-912,6	-7,6%	-653,9	-4,7%	-812,7	-2,5%	-100,4	-1,0%	-4,4	-0,1%	-2.484,0	-3,3%
OTROS NACIONALES	10,1	0,1%	16,1	0,1%	56,4	0,2%	19,9	0,2%	5,7	0,1%	108,2	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	6.801,9	56,9%	5.628,7	40,1%	7.461,1	22,8%	1.176,2	12,1%	118,9	2,0%	21.186,8	28,5%
RENDA VARIABLE	6.236,8	52,2%	5.350,6	38,1%	6.408,1	19,6%	818,4	8,4%	5,3	0,1%	18.819,2	25,3%
Fondos Mutuos	5.562,6	46,6%	4.213,4	30,0%	5.204,6	15,9%	535,9	5,5%	-	-	15.516,5	20,9%
Otros	674,2	5,6%	1.137,2	8,1%	1.203,5	3,7%	282,5	2,9%	5,3	0,1%	3.302,7	4,4%
RENDA FIJA	565,9	4,7%	291,5	2,1%	1.052,3	3,2%	356,9	3,7%	113,4	1,9%	2.380,0	3,2%
FORWARDS	-2,0	-0,0%	-14,9	-0,1%	-2,8	-0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,0%	-19,4	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1,2	0,0%	1,5	0,0%	3,5	0,0%	0,7	0,0%	0,1	0,0%	7,0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	11.950,7	100,0%	14.052,5	100,0%	32.712,5	100,0%	9.715,2	100,0%	5.881,8	100,0%	74.312,7	100,0%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	9.011,8	75,4%	8.241,8	58,7%	11.973,8	36,6%	1.729,4	17,8%	9,5	0,2%	30.966,3	41,6%
SUB TOTAL RENDA FIJA	3.842,2	32,1%	6.461,9	46,0%	21.494,3	65,7%	8.065,4	83,0%	5.870,8	99,8%	45.734,6	61,6%
SUB TOTAL FORWARDS	-914,6	-7,6%	-668,8	-4,8%	-815,5	-2,5%	-100,2	-1,0%	-4,3	-0,1%	-2.503,4	-3,3%
SUB TOTAL OTROS	11,3	0,1%	17,6	0,1%	59,9	0,2%	20,6	0,2%	5,8	0,1%	115,2	0,1%
TOTAL ACTIVOS	11.950,7	100,0%	14.052,5	100,0%	32.712,5	100,0%	9.715,2	100,0%	5.881,8	100,0%	74.312,7	100,0%

Nota 1: Valor del dólar al 31 de diciembre de 2008 (\$629,11).

Nota 2: 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 Forwards.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2008 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 10.271 millones, equivalente a 13,8% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2007 alcanzaba a US\$ 14.559 millones, registrándose una disminución de 29,5% 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.

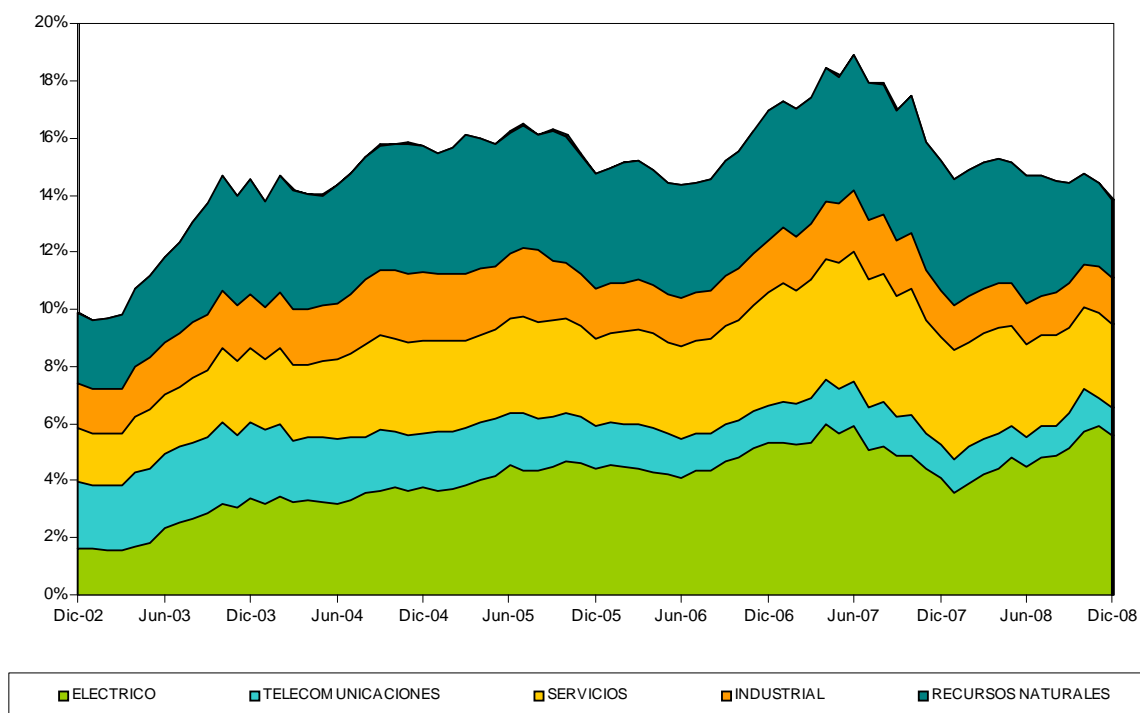
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	984,3	906,7	1.888,9	342,2	1,6	4.123,7	5,5%
TELECOMUNICACIONES	158,8	204,0	296,0	59,4	0,3	718,5	1,0%
SERVICIOS	597,7	565,9	913,4	118,4	1,4	2.196,8	3,0%
INDUSTRIAL	330,6	318,3	477,8	82,8	0,6	1.210,1	1,6%
RECURSOS NATURALES	365,6	456,5	1.049,1	150,4	0,3	2.021,9	2,7%
TOTAL SISTEMA	2.437,0	2.451,4	4.625,2	753,2	4,2	10.271,0	13,8%
% DE CADA FONDO	20,4%	17,5%	14,1%	7,8%	0,1%	13,8%	

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 diciembre de 2008, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 21.187 millones, equivalente a 28,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2007, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 34.109 millones, lo que significa una disminución de 37,9% 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	
	Más riesgoso MMUS\$	Riesgoso MMUS\$	Intermedio MMUS\$	Conservador MMUS\$	Más conservador MMUS\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	5.562,6	4.213,4	5.204,6	535,9	-	15.516,5	73,3%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	441,8	1.026,9	1.081,9	239,9	5,3	2.795,8	13,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	225,4	110,2	121,6	13,9	-	471,1	2,2%
Notas Estructuradas	-	-	-	28,7	-	28,7	0,1%
Acciones Extranjeras y ADR	5,2	-	-	-	-	5,2	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	1,8	0,1	-	-	-	1,9	0,0%
Subtotal Renta Variable	6.236,8	5.350,6	6.408,1	818,4	5,3	18.819,2	88,8%
Cuotas Fondos Mutuos	312,1	146,1	339,3	204,3	77,6	1.079,4	5,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	68,3	99,4	279,7	77,2	-	524,6	2,5%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	73,4	34,3	152,9	61,9	34,7	357,2	1,7%
Bonos de Empresas	-	0,1	0,7	0,2	-	1,0	0,0%
Bonos de Gobierno	-	0,3	2,5	0,4	-	3,2	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0%
Disponibles	112,1	11,3	277,2	12,9	1,1	414,6	2,0%
Subtotal Renta Fija	565,9	291,5	1.052,3	356,9	113,4	2.380,0	11,3%
Subtotal Otros	-0,8	-13,4	0,7	0,9	0,2	-12,4	-0,1%
Total General	6.801,9	5.628,7	7.461,1	1.176,2	118,9	21.186,8	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 diciembre de 2008.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	20,9%	27,9%	30,7%	41,7%	47,4%	27,4%
Asia Pacífico	15,2%	14,3%	14,2%	6,7%	1,2%	14,1%
Europa	9,2%	8,7%	12,8%	13,6%	10,7%	10,6%
Subtotal Desarrollada	45,3%	50,9%	57,7%	62,0%	59,3%	52,1%
Asia Emergente	24,9%	21,8%	19,6%	14,3%	4,4%	21,6%
Latinoamérica	18,4%	18,1%	13,4%	14,6%	21,1%	16,3%
Europa Emergente	8,1%	6,5%	6,1%	5,4%	9,6%	6,8%
Medio Oriente y África	1,2%	0,9%	1,3%	1,4%	2,0%	1,2%
Subtotal Emergente	52,6%	47,3%	40,4%	35,7%	37,1%	45,9%
Subtotal Otros	2,1%	1,8%	1,9%	2,3%	3,6%	2,0%
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

