



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2010

Santiago, 10 enero de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 148.437 millones al 31 de diciembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 17.667 millones, equivalente a 13,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

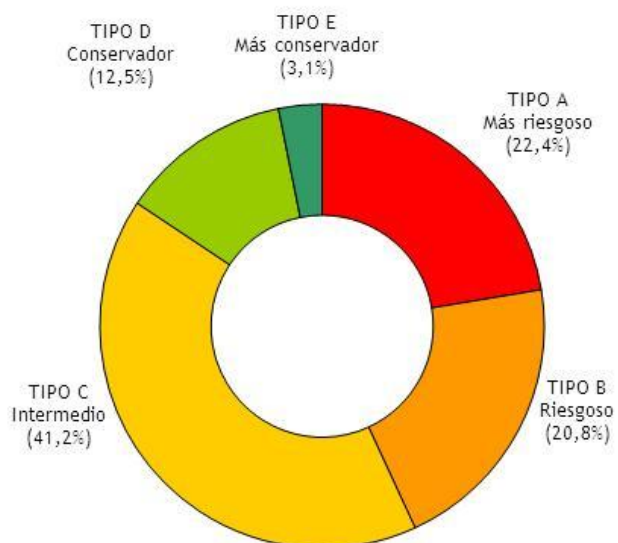
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.970,9	6.738,8	13.004,7	4.340,5	1.031,0	33.085,9	12,1
CUPRUM	8.163,3	6.265,0	11.253,9	2.938,8	1.068,9	29.689,9	17,2
HABITAT	7.796,1	8.557,4	15.296,2	4.210,5	1.342,9	37.203,1	15,1
MODELO	8,1	6,2	17,6	1,6	0,3	33,8	-
PLANVITAL	674,9	702,5	1.997,7	803,4	108,8	4.287,3	9,1
PROVIDA	8.591,7	8.538,6	19.627,0	6.254,0	1.125,7	44.137,0	11,3
TOTAL	33.205,0	30.808,5	61.197,1	18.548,8	4.677,6	148.437,0	13,5
Variación total 12 meses (%)	19,0	13,9	11,2	16,1	-2,8	13,5	

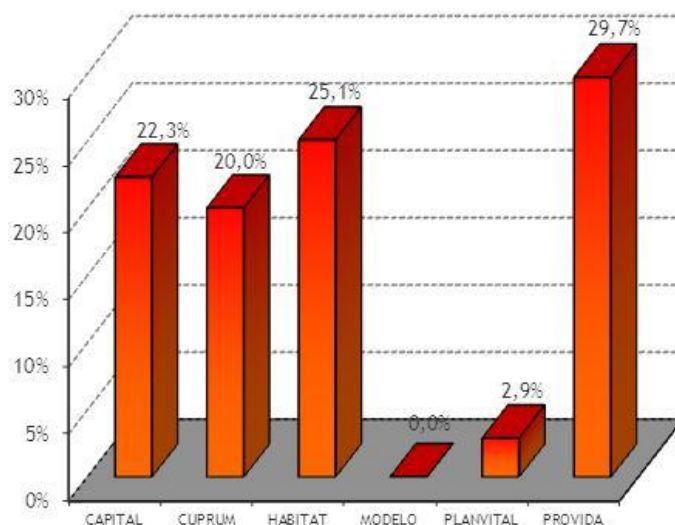
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de DICIEMBRE DE 2010



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de DICIEMBRE DE 2010



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. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones²

2.1 Rentabilidad del mes de diciembre de 2010

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre de 2010, 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 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual ³ Sep 2002-Dic 2010
Tipo A - Más riesgoso	1,38	11,64	-1,45	9,22
Tipo B - Riesgoso	0,81	11,38	1,28	7,55
Tipo C - Intermedio	0,43	9,34	2,79	6,28
Tipo D - Conservador	0,34	7,08	3,64	5,24
Tipo E - Más conservador	0,52	6,71	4,62	3,86

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 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 57,5% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 8,8% en el Fondo Tipo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial que se incrementó en un 6,27%. Cabe señalar, que el retorno positivo de los mercados internacionales fue contrarrestado en parte por la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 3,70% en el mes de diciembre de 2010.
- Este aporte positivo a la rentabilidad de los Fondos fue contrarrestado en parte por los retornos negativos que presentaron las inversiones en acciones de emisores locales, cuya participación en el portafolio varía desde 17,6% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 8,8% en el Fondo Tipo D. Al respecto, durante el mes de diciembre 2010 se observaron resultados mixtos para los cinco sectores accionarios, predominado la disminución de los retornos de los sectores Eléctrico y Recursos Naturales por sobre el alza del sector Servicios. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 0,93%.⁴

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

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E para el mes de diciembre de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y en instrumentos de renta variable extranjeros. Al respecto, destacó la disminución en las tasas de interés de los bonos de la Tesorería General de la República en UF, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

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 2010

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,24	-0,21	-0,15	-0,06	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,05	0,04	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,08	0,11	0,15	0,15	0,33
Intermediación financiera nacional	0,00	0,02	0,01	0,03	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,10	-0,03	0,05	0,15	0,36
Renta Variable Extranjera	1,57	0,95	0,49	0,27	0,12
Deuda Extranjera	-0,09	-0,11	-0,11	-0,08	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,48	0,84	0,38	0,19	0,16
Total	1,38	0,81	0,43	0,34	0,52

Nota : 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 2010 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 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Dic 2010
CAPITAL	1,30	10,44	-1,25	9,32
CUPRUM	1,29	12,18	-1,87	9,08
HABITAT	1,50	12,40	-0,66	9,21
MODELO ⁶	0,94	-	-	-
PLANVITAL	1,39	11,03	-0,78	8,57
PROVIDA	1,45	11,58	-1,99	9,32
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	1,38	11,64	-1,45	9,22

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Dic 2010
CAPITAL	0,73	10,36	1,00	7,73
CUPRUM	0,76	11,82	0,91	7,63
HABITAT	0,88	12,09	2,04	7,62
MODELO ⁶	0,57	-	-	-
PLANVITAL	0,84	10,52	1,41	7,44
PROVIDA	0,86	11,22	1,00	7,30
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	0,81	11,38	1,28	7,55

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

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

7 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 2010.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Dic 2010	Promedio anual Jun 1981-Dic 2010
CAPITAL	0,33	8,92	2,31	6,09	9,08
CUPRUM	0,32	10,26	2,99	6,65	9,52
HABITAT	0,58	9,78	3,60	6,56	9,38
MODELO ⁹	0,18	-	-	-	-
PLANVITAL	0,28	9,27	2,84	6,34	9,49
PROVIDA	0,46	8,77	2,36	5,98	9,07
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	0,43	9,34	2,79	6,28	9,25

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Dic 2010
CAPITAL	0,23	7,48	3,70	5,37
CUPRUM	0,33	7,98	3,75	5,58
HABITAT	0,50	7,08	4,10	5,46
MODELO ⁹	0,31	-	-	-
PLANVITAL	0,05	5,91	3,12	4,83
PROVIDA	0,34	6,53	3,30	4,91
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	0,34	7,08	3,64	5,24

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Dic 2010	Promedio anual May 2000-Dic 2010
CAPITAL	0,25	7,34	5,20	4,09	5,13
CUPRUM	0,66	6,83	4,58	4,01	5,68
HABITAT	0,70	7,01	4,93	4,06	5,51
MODELO ⁹	0,53	-	-	-	-
PLANVITAL	0,19	5,49	3,57	3,10	4,62
PROVIDA	0,46	5,78	3,86	3,36	4,82
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁰	0,52	6,71	4,62	3,86	5,28

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

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

10 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 2010.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2010 y diciembre de 2010 se observa que la rentabilidad y la volatilidad de los retornos para los distintos tipos de Fondos van disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 11,64% y una volatilidad de 10,25%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 6,71% y 1,49%, respectivamente.

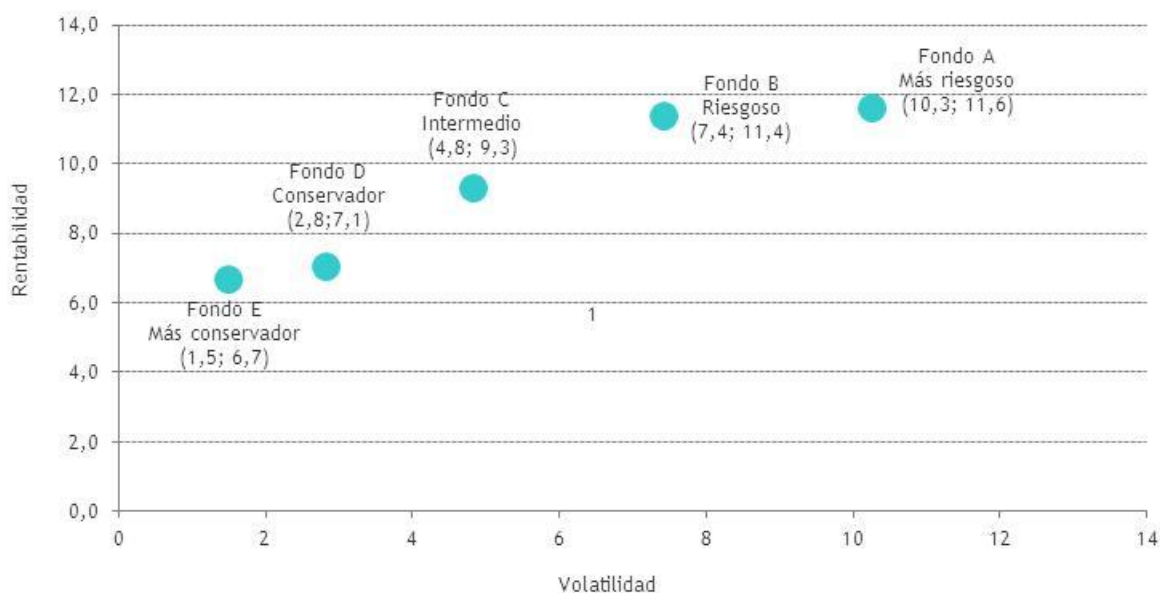
Rentabilidad y Volatilidad¹¹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2010 - DICIEMBRE 2010

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	10,44	10,35	10,36	7,65	8,92	4,94	7,48	2,97	7,34	1,64
Cuprum	12,18	9,94	11,82	7,18	10,26	4,82	7,98	2,80	6,83	1,49
Habitat	12,40	10,43	12,09	7,40	9,78	4,80	7,08	2,93	7,01	1,77
Modelo ¹²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planvital	11,03	10,29	10,52	7,20	9,27	4,33	5,91	2,56	5,49	1,27
Provida	11,58	10,43	11,22	7,48	8,77	4,85	6,53	2,81	5,78	1,46
Sistema	11,64	10,25	11,38	7,41	9,34	4,82	7,08	2,82	6,71	1,49

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2010 - DICIEMBRE 2010



11 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.

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

3. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2010

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	10.089,3	30,4%	14.921,9	48,4%	38.193,1	62,4%	13.578,1	73,2%	4.445,7	95,1%	81.228,1	54,7%
RENTA VARIABLE	6.639,7	20,0%	6.790,5	22,0%	12.062,3	19,7%	1.946,4	10,5%	51,7	1,1%	27.490,6	18,6%
Acciones	5.826,6	17,6%	5.889,4	19,1%	10.143,8	16,6%	1.639,3	8,8%	51,7	1,1%	23.550,8	15,9%
Fondos de Inversión y FICE	813,1	2,4%	901,1	2,9%	1.918,5	3,1%	307,1	1,7%	-	-	3.939,8	2,7%
RENTA FIJA	3.037,4	9,1%	7.853,7	25,5%	25.672,5	41,9%	11.517,7	62,1%	4.378,2	93,6%	52.459,5	35,3%
Instrumentos Banco Central	232,0	0,7%	719,7	2,3%	1.975,1	3,2%	922,9	5,0%	149,7	3,2%	3.999,4	2,7%
Instrumentos Tesorería	678,8	2,0%	1.589,8	5,2%	5.311,2	8,7%	1.999,2	10,8%	1.225,9	26,2%	10.804,9	7,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	93,8	0,3%	398,4	1,3%	1.400,9	2,3%	542,6	2,9%	129,9	2,8%	2.565,6	1,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	693,4	2,1%	1.783,9	5,8%	7.316,3	11,9%	3.089,3	16,7%	1.449,8	31,0%	14.332,7	9,7%
Bonos Bancarios	611,8	1,8%	1.453,2	4,7%	5.991,9	9,8%	2.380,2	12,8%	890,9	19,0%	11.328,0	7,6%
Letras Hipotecarias	132,9	0,4%	351,2	1,2%	1.478,3	2,4%	521,5	2,8%	245,9	5,3%	2.729,8	1,8%
Depósitos a Plazo	590,1	1,8%	1.547,3	5,0%	2.147,3	3,5%	2.049,8	11,0%	283,9	6,1%	6.618,4	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	3,4	0,0%	7,7	0,0%	37,3	0,1%	10,0	0,1%	0,2	0,0%	58,6	0,0%
Disponible	1,2	0,0%	2,5	0,0%	14,2	0,0%	2,2	0,0%	2,0	0,0%	22,1	0,0%
DERIVADOS	390,7	1,2%	247,6	0,8%	353,4	0,6%	87,1	0,5%	3,6	0,1%	1.082,4	0,7%
OTROS NACIONALES	21,5	0,1%	30,1	0,1%	104,9	0,2%	26,9	0,1%	12,2	0,3%	195,6	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	23.115,7	69,6%	15.886,6	51,6%	23.004,0	37,6%	4.970,7	26,8%	231,9	4,9%	67.208,9	45,3%
RENTA VARIABLE	19.094,2	57,5%	11.444,5	37,2%	11.757,3	19,2%	1.628,6	8,8%	128,1	2,7%	44.052,7	29,7%
Fondos Mutuos	14.954,3	45,0%	9.607,0	31,2%	9.992,3	16,3%	1.205,7	6,5%	2,0	0,0%	35.761,3	24,1%
Otros	4.139,9	12,5%	1.837,5	6,0%	1.765,0	2,9%	422,9	2,3%	126,1	2,7%	8.291,4	5,6%
RENTA FIJA	3.950,9	11,9%	4.370,5	14,2%	11.120,1	18,2%	3.297,3	17,8%	100,2	2,1%	22.839,0	15,4%
DERIVADOS	66,4	0,2%	68,6	0,2%	123,3	0,2%	43,8	0,2%	3,3	0,1%	305,4	0,2%
OTROS EXTRANJEROS	4,2	0,0%	3,0	0,0%	3,3	0,0%	1,0	0,0%	0,3	0,0%	11,8	0,0%
TOTAL ACTIVOS	33.205,0	100%	30.808,5	100%	61.197,1	100%	18.548,8	100%	4.677,6	100%	148.437,0	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	25.733,9	77,5%	18.235,0	59,2%	23.819,6	38,9%	3.575,0	19,3%	179,8	3,8%	71.543,3	48,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	6.988,3	21,0%	12.224,2	39,7%	36.792,6	60,1%	14.815,0	79,9%	4.478,4	95,7%	75.298,5	50,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	457,1	1,4%	316,2	1,0%	476,7	0,8%	130,9	0,7%	6,9	0,2%	1.387,8	0,9%
SUB TOTAL OTROS	25,7	0,1%	33,1	0,1%	108,2	0,2%	27,9	0,1%	12,5	0,3%	207,4	0,1%
TOTAL ACTIVOS	33.205,0	100%	30.808,5	100%	61.197,1	100%	18.548,8	100%	4.677,6	100%	148.437,0	100%

Nota 1: Valor del dólar al 31 de diciembre de 2010 (\$468,37).

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 Derivados.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2010 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 23.551 millones, equivalente a 15,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2009 alcanzaba a US\$ 18.126 millones, registrándose un aumento de 29,9% 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.

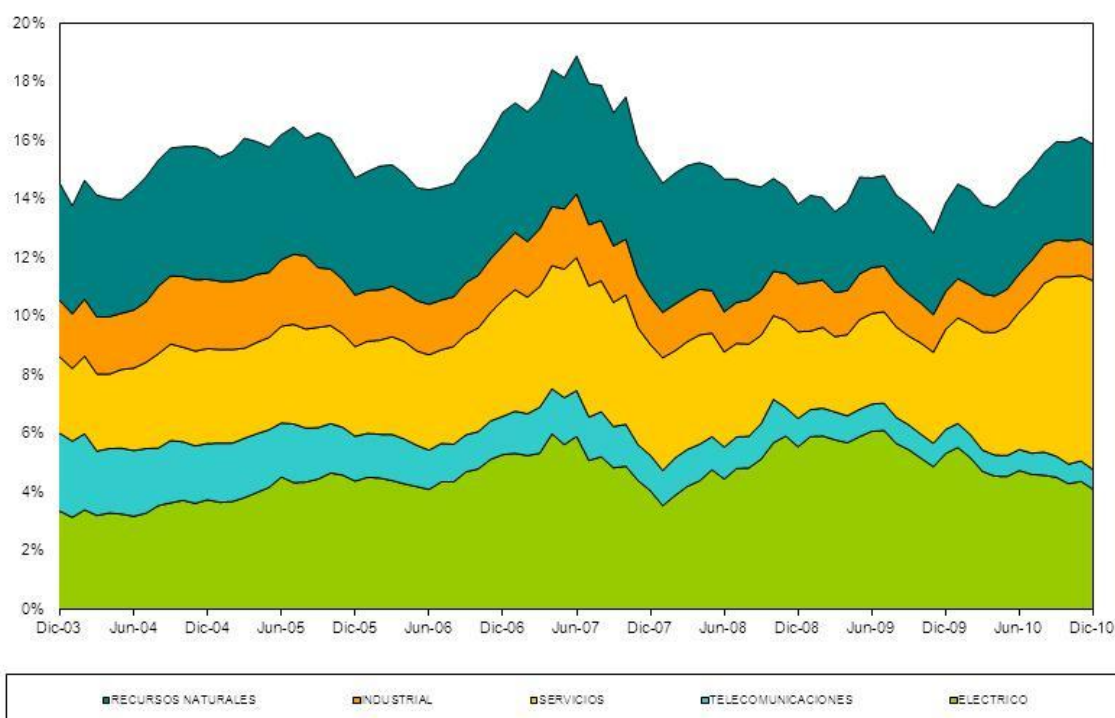
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.488,9	1.328,7	2.855,7	413,8	2,6	6.089,7	4,1%
TELECOMUNICACIONES	251,8	285,8	392,0	64,9	1,3	995,8	0,7%
SERVICIOS	2.574,1	2.637,3	3.612,7	711,6	32,3	9.568,0	6,5%
INDUSTRIAL	448,8	472,3	802,5	88,0	0,5	1.812,1	1,2%
RECURSOS NATURALES	1.063,0	1.165,3	2.480,9	361,0	15,0	5.085,2	3,4%
TOTAL SISTEMA	5.826,6	5.889,4	10.143,8	1.639,3	51,7	23.550,8	15,9%
% DE CADA FONDO	17,6%	19,1%	16,6%	8,8%	1,1%	15,9%	

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 2010, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 67.209 millones, equivalente a 45,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2009, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 57.342 millones, lo que significa un aumento de 17,2% 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, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MMUS\$	% Inv. Ext.
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	
Cuotas Fondos Mutuos	14.954,3	9.607,0	9.992,3	1.205,7	2,0	35.761,3	53,2%
Títulos de Índices Accionarios	3.355,9	1.376,4	1.252,2	331,3	125,9	6.441,7	9,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	755,8	436,2	491,2	85,7	-	1.768,9	2,6%
Acciones Extranjeras y ADR	23,6	24,5	21,6	5,9	0,2	75,8	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,6	0,4	-	-	-	5,0	0,0%
Subtotal Renta Variable	19.094,2	11.444,5	11.757,3	1.628,6	128,1	44.052,7	65,5%
Cuotas Fondos Mutuos	3.510,0	4.146,1	10.262,8	3.032,2	-	20.951,1	31,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	49,6	95,3	526,8	149,0	-	820,7	1,2%
Bonos de Empresas	12,8	24,1	127,8	57,4	35,8	257,9	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6,8	16,5	47,4	8,7	2,8	82,2	0,1%
Bonos de Gobierno	320,5	53,0	116,6	34,1	54,5	578,7	0,9%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponibles	51,2	35,5	38,7	15,9	7,1	148,4	0,2%
Subtotal Renta Fija	3.950,9	4.370,5	11.120,1	3.297,3	100,2	22.839,0	34,0%
Subtotal Otros	70,6	71,6	126,6	44,8	3,6	317,2	0,5%
Total General	23.115,7	15.886,6	23.004,0	4.970,7	231,9	67.208,9	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de diciembre de 2010.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	21,7%	23,1%	25,5%	35,5%	69,7%	24,5%
Europa	5,6%	6,7%	9,3%	12,2%	0,2%	7,6%
Asia Pacífico	7,9%	7,0%	5,7%	3,9%	0,0%	6,6%
Subtotal Desarrollada	35,2%	36,8%	40,5%	51,6%	69,9%	38,7%
Asia Emergente	29,1%	28,5%	23,9%	16,6%	0,0%	26,2%
Latinoamérica	22,4%	21,5%	19,6%	16,8%	30,1%	20,8%
Europa Emergente	8,6%	8,4%	10,3%	9,0%	0,0%	9,2%
Medio Oriente y África	2,1%	1,4%	1,9%	1,7%	0,0%	1,8%
Subtotal Emergente	62,2%	59,8%	55,7%	44,1%	30,1%	58,0%
Subtotal Otros	2,6%	3,4%	3,8%	4,3%	0,0%	3,3%
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 2010

